

УДК 336.131  
ББК 65.291.9-21  
Ф 59

Авторы-составители: Т. В. Дорошко, ст. преподаватель;  
А. А. Холодович, ассистент

Рецензенты: И. Г. Надточаев, начальник сектора финансового планирования и анализа Гомельского облпотребсоюза;  
А. М. Шутова, канд. экон. наук, доцент Белорусского торгово-экономического университета потребительской кооперации

Рекомендовано к изданию научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 5 от 11 июня 2013 г.

**Финансы** и финансовый менеджмент : пособие для реализации содержания образовательных программ высшего образования I ступени / авт.-сост. : Т. В. Дорошко, А. А. Холодович. – Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2014. – 92 с.

ISBN 978-985-540-172-9

Издание разработано в соответствии с учебной программой «Финансы и финансовый менеджмент» и предназначено для студентов заочной формы получения высшего образования специальности 1-26 02 02 «Менеджмент (по направлениям)».

Рассматриваются вопросы по организации финансовых отношений, функционирования финансового рынка и управления финансами, а также представлены основные концепции современной теории финансов, содержание и принципы построения финансов организации и особенности их проявления в современных условиях, механизм формирования денежных поступлений и доходов организации, методы их планирования, источники финансирования затрат и направления использования денежных ресурсов, основы управления финансовой деятельностью организаций и его специфика в организациях с различными организационно-правовыми формами, современные методы и приемы формирования и корректировки финансовых решений в процессе размещения и управления капиталом, формы и методы создания инвестиционных проектов, выбора лучших вариантов на основе оценки их эффективности, методы финансового анализа, планирования и прогнозирования, финансового контроля в практике управления финансовым состоянием организации.

УДК 336.131  
ББК 65.291.9-21

ISBN 978-985-540-172-9

© Учреждение образования «Белорусский

## ***ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА***

Характерная черта развития экономики в настоящее время – использование принципиально новых подходов к управлению финансовыми отношениями как на макро-, так и на микроуровне.

Проведение в жизнь задач экономической политики государства требует умения свободно ориентироваться в законодательных и нормативных документах по финансовым вопросам.

В связи с вышеперечисленным актуальными становятся задачи овладения знаниями и формирования практических навыков по вопросам организации финансовых отношений и функционирования финансового рынка, а также управления финансами.

Исходя из вышесказанного дисциплину «Финансы и финансовый менеджмент» можно считать одной из базовых дисциплин, знание которой обязательно для всех специалистов, занятых в экономике.

Настоящее пособие разработано в соответствии с учебной программой дисциплины «Финансы и финансовый менеджмент» и предназначено для подготовки к тестированию студентов заочной формы получения высшего образования специальности 1-26 02 02 «Менеджмент (по направлениям)». В пособии приведены основные сведения по темам курса и предложены вопросы, которые помогут подготовиться к тестированию.

Список рекомендуемой литературы содержит как учебные издания, так и нормативные документы, а формы бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, приведенные в приложениях А и Б, дадут возможность наглядно разобраться в том, как нужно составлять и заполнять подобные документы.

## **Тема 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. Каковы сущность и формы проявления финансов?
2. Каковы причины и признаки возникновения финансов?
3. В чем заключается социально-экономическая значимость финансов?
4. Что представляют собой финансы Республики Беларусь?
5. В чем заключается взаимосвязь таких категорий, как финансы и право, финансы и кредит, финансы и цена, финансы и заработная плата, финансы и экономические законы, финансы и инфляция?
6. Какие функции выполняют финансы?
7. В чем заключается суть распределительной функции финансов?
8. Что является объектами действия распределительной функции финансов?
9. Что понимается под контрольной функцией финансов?
10. Посредством чего реализуется контрольная функция финансов?
11. Каковы сферы проявления функций финансов?
12. Что понимается под финансовыми ресурсами?
13. По каким критериям классифицируют финансовые ресурсы?
14. В чем заключается сущность финансовых ресурсов субъектов хозяйствования?
15. Что понимают под финансовыми ресурсами государства?
16. Чем отличаются централизованные финансовые ресурсы от децентрализованных?
17. Чем отличаются централизованные финансовые ресурсы на макро- и микроуровне?
18. Какие факторы влияют на размер финансовых ресурсов?
19. В чем заключается взаимосвязь финансовых ресурсов государства и хозяйствующих субъектов?
20. Каково значение денежных сбережений населения в формировании финансовых ресурсов государства?
21. Какова роль государственного кредита в формировании финансовых ресурсов государства?

### ***Основные сведения***

Понятие «финансы» неразрывно связано с деньгами и товарно-денежными отношениями. В условиях товарно-денежных отношений происходит непрерывный процесс движения денег и их переход от одного владельца к другому.

Финансы (фр. *finance*, лат. *financia*) в переводе означает наличность, доход, в широком же смысле – денежные средства, денежные обороты.

Деньги – обязательное условие существования финансов, так как они всегда имеют денежную форму.

Очевидно поэтому понятие «финансы» зачастую отождествляют с понятием «деньги». Однако это два различных, но взаимосвязанных понятия. Финансы существенно отличаются от денег, как по содержанию, так и по выполняемым функциям.

Деньги – это товар особого рода, выделившийся в общей массе товаров. Его особенность заключается в том, что по сути он представляет собой всеобщий эквивалент, с помощью которого измеряются затраты труда ассоциированных товаропроизводителей.

Главное назначение денег заключается в их функциях. На современном этапе деньги выполняют пять функций: меры стоимости, средства обращения, платежа, образования накоплений и сбережений, мировых денег.

Если деньги можно считать всеобщим эквивалентом, то финансы – это экономический инструмент распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода, орудие контроля за образованием и использованием фондов денежных средств.

*Валовой внутренний продукт (ВВП)* представляет собой стоимость товаров и услуг, произведенных данной страной во всех видах деятельности экономики за определенный период времени и предназначенных для конечного потребления, накопления и экспорта. На стадии производства ВВП рассчитывается по рыночным ценам.

*Национальный доход* – исчисленная в денежном выражении стоимость вновь созданного в стране в течение года совокупного продукта, представляющая доход, приносимый всеми факторами производства (трудом, капиталом, землей, предпринимательством). Национальный доход страны равен валовому общественному продукту за вычетом потребленных в процессе производства средств производства (сырья, топлива, электроэнергии, амортизационных отчислений) и косвенных налогов.

Главное назначение финансов заключается в том, чтобы путем создания денежных доходов и фондов обеспечить не только потребности государства и организаций в денежных средствах, но и контроль за расходованием финансовых ресурсов.

Финансы – это не сами денежные средства, а отношения между хозяйствующими субъектами и людьми по поводу образования, распределения и использования фондов денежных средств. Финансы

непосредственно связаны с функционированием общественных экономических отношений в процессе перераспределения и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Совокупность денежных отношений, возникающих в связи с движением средств денежных фондов, образует *финансовые отношения*.

К финансовым отношениям, определяющим содержание финансов как экономической категории, принято относить денежные отношения, возникающие в процессе расширенного производства между:

- государством и предприятиями (организациями) по уплате налогов и других платежей в бюджет, а также по финансированию из бюджета ряда затрат предприятий;
- предприятиями и вышестоящими организациями при создании централизованных фондов денежных средств и резервов;
- предприятиями и банками при получении кредитов, уплате процентов за кредит, хранении денежных средств на счетах в банках;
- предприятиями и органами страхования при уплате страховых взносов и возмещении из страхового фонда ущерба при наступлении страхового случая;
- предприятиями и работниками, занятыми на этих предприятиях, при выплате заработной платы из фонда оплаты труда;
- хозяйствующими субъектами (предприятиями) в процессе их производственной и коммерческой деятельности при расчетах за приобретенные товарно-материальные ценности (сырье, материалы, топливо, электроэнергия), а также при реализации готовой продукции и оказании услуг.

Совокупность экономических отношений, возникающих между государством, хозяйствующими субъектами, регионами и отдельными гражданами в связи с движением денежных средств, образует *финансовые отношения*.

Таким образом, *финансы* – это система экономических отношений, связанных с формированием и использованием фондов денежных средств на основе распределения и перераспределения ВВП, национального дохода и части национального богатства. Финансы включают конкретные формы и методы взаимосвязей между государством, предприятиями (организациями) и гражданами.

Вместе с тем не все денежные отношения считаются финансовыми. Финансовые отношения охватывают только ту часть денежных отношений, которая связана с образованием и использованием фондов денежных средств.

Так, в процессе хозяйственной деятельности на предприятиях имеет место движение материалов от одного подразделения к другому без оплаты их денежными средствами. Денежное выражение стоимости материальных ценностей при таких операциях используется лишь для учета и контроля за ходом хозяйственных процессов и к финансам не относится.

В систему финансовых отношений не входят и товарообменные операции, занимающие заметное место во взаимоотношениях хозяйствующих субъектов.

В понятие «финансы» включаются только те денежные отношения, которые связаны с формированием, распределением, перераспределением и использованием фондов денежных средств.

Таким образом, можно выделить следующие основные признаки финансов:

- экономические отношения между хозяйствующими субъектами с использованием денег, при этом деньги выступают материальной основой существования финансов;
- в процессе экономических отношений осуществляется формирование денежных фондов у хозяйствующих субъектов и государства и их использование.

Сущность финансов и их конкретное содержание раскрываются в их основных функциях.

Под основными функциями финансов понимается проявление присущих им свойств, т. е. роль, которую они выполняют в системе экономических отношений.

Для финансов как экономической категории характерны две функции – *распределительная и контрольная*.

Распределение и перераспределение национального дохода в государстве – первая и основная функция финансов. Материальной основой создания национального дохода государства служит воспроизводство общественного продукта (валового внутреннего продукта). На всех стадиях воспроизводства валового внутреннего продукта и его распределения (собственно производство, распределение, обмен и конечное потребление) непосредственно используются финансы.

Национальный доход подразделяется на две части – фонд накопления и фонд потребления. Соотношение этих частей определяет пропорции развития экономики и ее структуру.

Потребность в перераспределении национального дохода вызвана:

- наличием непроизводственной сферы, в которой национальный доход не создается (государственное управление, образование, здра-

воохранение, социальное обеспечение), но без которой производство не может быть эффективным;

- необходимостью обеспечения социального развития;
- важностью создания благоприятных условий для предпринимательства, что требует предоставления дотаций, субсидий.

Финансы выполняют свою распределительную функцию также в процессе формирования и распределения доходов предприятий (организаций).

При реализации продукции у предприятий образуется выручка и, соответственно, доход. Одна часть этого дохода поступает в государственный бюджет – государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды, – а другая остается в распоряжении предприятий на образование фондов оплаты труда, экономического стимулирования и финансирования затрат по расширению и развитию производства.

Вторая важная функция финансов – контрольная. Она порождена распределительной функцией и проявляется прежде всего в контроле за распределением совокупного общественного продукта и национального дохода по денежным фондам и их целевому расходованию.

Контрольная функция финансов осуществляется двояко. Во-первых, это происходит через «контроль рублем», во-вторых, через контроль, осуществляемый финансовыми органами. Посредством финансов на предприятиях осуществляется контроль рублем за образованием денежных доходов, соблюдением режима экономии и использованием материальных и трудовых ресурсов, количеством и качеством труда, использованием основных и оборотных фондов, образованием и использованием поощрительных фондов и др.

«Контроль рублем» осуществляется не только внутри предприятия, но и во взаимоотношениях между предприятиями, с вышестоящей организацией и финансово-кредитными учреждениями. Такой вид контроля производится во взаимоотношениях между предприятиями при оплате поставляемых товаров, оказанных услуг и выполненных работ, соблюдении договорных условий.

Хозяйственная деятельность предприятий «контролируется рублем» в процессе выполнения обязательств перед бюджетом по платежам в бюджет и финансированию из бюджета. Контроль финансовыми органами и ведомственными службами осуществляется путем проверки законности расходования денежных средств и полноты уплаты налогов.

Контрольная функция финансов используется также в масштабах всего государства. Финансы показывают, как складываются количественные показатели распределения финансовых ресурсов, propor-

ции или диспропорции в экономике отраслей, исполнение государственного бюджета.

Распределительная и контрольная функции финансов реализуются через финансовый механизм, который является частью хозяйственного механизма.

*Финансовый механизм* – это совокупность способов управления финансовыми отношениями.

Финансовый механизм включает формы финансовых отношений в государстве, порядок (правила) формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, методы финансового планирования, формы управления финансами, а также финансовое законодательство.

В условиях формирования и развития рынка необходимость финансов возрастает и это можно объяснить следующими причинами:

- Существованием товарно-денежных отношений и действием закона стоимости. Реализация продукции, товаров и услуг хозяйствующими субъектами осуществляется путем купли и продажи за деньги.

Финансы не могут существовать без денег. Если наличие денег – обязательное условие существования финансов, то причиной, порождающей появление финансов, можно считать потребности государства и субъектов хозяйствования в денежных ресурсах, обеспечивающих их деятельность и расширенное воспроизводство. Эту потребность в ресурсах без финансов удовлетворить невозможно ни в сфере хозяйствования, ни в сфере государственного управления.

Финансы объективно необходимы, так как обусловлены потребностями общественного развития.

- Без финансов невозможно обеспечить кругооборот производственных фондов на расширенной основе, регулировать отраслевую и территориальную структуры экономики, стимулировать развитие производства.

- Наличием государства, т. е. с появлением государства возникли налоги как материальная основа его существования. Поскольку государство несет хозяйственно-организаторскую и культурно-воспитательную функцию, оно должно располагать соответствующими финансовыми ресурсами в виде денежных фондов.

- Потребностями государства и предприятий в распределении общественного продукта и национального дохода. Без финансов, которые являются категорией распределения, невозможно организовать распределение, нужно сделать накопление денежных фондов государства и предприятий.



Финансы – неотъемлемая часть экономических отношений, поэтому их роль и значение зависят от того, какое место в рыночном хозяйстве занимают финансовые отношения.

## **Тема 2. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И МЕХАНИЗМ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. Как можно охарактеризовать понятие «финансовый рынок»?
2. Каковы предпосылки возникновения финансового рынка?
3. В чем заключается роль финансового рынка в распределении финансовых ресурсов государства?
4. Какие задачи решает финансовый рынок?
5. В чем выражаются такие функции финансового рынка, как распределительная, аккумулирующая, регулирующая, стимулирующая, информационная, контрольная, ценовая, коммерческая, страхование рисков?
6. Каковы виды профессиональной деятельности на фондовом рынке?
7. Как классифицируются финансовые рынки по территориальному принципу, гражданству участников рынка, степени организованности, способу торговли?

### ***Основные сведения***

*Финансовый рынок* – это сфера реализации финансовых активов и экономических отношений между продавцами и покупателями этих активов.

*Финансовые активы* – это деньги в национальной или иностранной валюте, ценные бумаги в национальной и иностранной валюте, объекты недвижимости, драгоценные металлы и камни, депозиты и кредитные капиталы в национальной и иностранной валюте и др.

Финансовый рынок выполняет следующие функции:

- Реализацию стоимости и потребительной стоимости, заключенной в финансовых активах, которая проявляется через обмен денег на финансовые активы и означает возмещение затрат на производство и обращение этих активов.
- Организацию процесса доведения финансовых активов до потребителя (покупателей, вкладчиков), которая проявляется через создание сети различных институтов по реализации финансовых активов (банки, биржи, брокерские компании, инвестиционные фонды и т. п.).

- Перераспределительную функцию, включающую оперативное перераспределение денежных средств между отраслями и сферами экономики, территориями и странами. Финансовый рынок, выполняя эту функцию, дополняет процесс бюджетного распределения и перераспределения.

- Аккумулирующую функцию, проявляющуюся через создание условий для мобилизации временно свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка и национальной экономики в целом.

- Регулирующую функцию, которая заключается в создании правил торговли и участия в ней, определении приоритетов, органов контроля и управления, порядка разрешения споров между участниками рынка.

- Стимулирующую функцию, заключающуюся в мотивации юридических и физических лиц на участие в финансовом рынке, путем предоставления им права на участие в управлении предприятиями, получение дохода, владение имуществом, а также возможности накопления капитала и др.

- Контрольную функцию, суть которой в проведении контроля за соблюдением норм законодательства, правил торговли, этических и других норм участниками финансового рынка.

- Воздействие на денежное обращение, заключающееся в создании условий для непрерывного движения денег в процессе совершения различных платежей и регулировании объема денежной массы в обращении. Через данную функцию осуществляется реализация на финансовом рынке денежной политики государства.

- Ценовую функцию, т. е. функцию установления и обеспечения процесса движения рыночных цен (курсов) на финансовые активы посредством сбалансирования спроса и предложения.

- Коммерческую функцию, которая заключается в получении участниками рынка прибыли от операций с финансовыми активами на финансовом рынке.

- Функцию страхования ценовых и финансовых рисков (хеджирование), осуществляемую посредством заключения срочных (форвардных, фьючерсных и опционных) контрактов.

Финансовые рынки можно классифицировать по нескольким категориям:

- По территориальному принципу (широте охвата) на международный, региональный, национальный, местный.

Международный рынок охватывает финансовые рынки всех стран мира, региональный – отдельных регионов мировой торговли. Сфера

же национального (внутреннего) рынка распространяется на рынок одного-единственного государства. Местный рынок охватывает только часть рынка одного государства.

- По гражданству участников рынка финансовые рынки делятся на рынки резидентов и нерезидентов.
- По способу торговли рынки подразделяются на традиционные и компьютеризированные.
- По степени организованности выделяют организованный и неорганизованный рынки.

Организованный рынок функционирует по определенным правилам, установленным специальными финансовыми учреждениями, – банками, биржами и др.

Неорганизованный рынок – это сфера обращения финансовых активов без соблюдения единых для всех участников финансового рынка правил.

- По месту торговли выделяют биржевой и внебиржевой финансовый рынки.

Биржевой рынок – это рынок, организованный финансовой (фондовой, валютной, фьючерсной) биржей.

Внебиржевой рынок – это рынок, где обращаются финансовые активы, не допущенные к торгам на финансовых рынках. Эти активы обращаются через такие каналы, как брокеры, дилеры, инвестиционные компании и т. д.

- По форме размещения финансовых активов рынки бывают первичными и вторичными.

На первичном рынке производится первичное размещение только что пущенных в обращение финансовых активов. На вторичном рынке обращаются ранее выпущенные финансовые активы, т. е. в процессе купли-продажи актива определяется его рыночный курс, а значит производится котировка курса финансового актива.

- По видам сделок выделяют такие финансовые рынки, как кассовый (кэш-рынок, спот-рынок) и срочный (форвардный) рынки.

Кассовый рынок – это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1–2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки.

Срочный рынок – это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня. Срочные рынки подразделяются на рынки, где осуществляются твердые сделки, и рынки, осуществляющие условные сделки, т. е. сделки с премией.

- По основной группе финансовых активов рынки подразделяются: – на рынок ценных бумаг;

- на рынок драгоценных металлов и драгоценных камней;
- на денежный рынок;
- на рынок капиталов;
- на страховой рынок;
- на рынок недвижимости.

Каждый из названных видов рынков этой группы, в свою очередь, делится на сегменты. Так, рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений, связанных с обращением (куплей-продажей) ценных бумаг. Сегменты рынка ценных бумаг – рынки акций, облигаций, векселей и др.

Валютный рынок – это совокупность экономических отношений, проявляющихся при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты, ценных бумаг в иностранной валюте, а также операций по инвестированию валютного капитала. Сегментами данного рынка считаются рынок евро, долларов США, японских иен и т. д.

Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней – совокупность экономических отношений, связанных с обращением драгоценных металлов и драгоценных камней.

К сегментам рынка драгоценных металлов и драгоценных камней относят рынок золота, серебра, алмазов, изумрудов и т. д.

Денежный рынок – совокупность экономических отношений, обслуживающих процесс движения денежных средств. Товары денежного рынка – деньги, депозиты, вклады в селинг и др. Сегменты данного вида рынка – деньги, депозиты, вклады в селинг и др.

Рынок капиталов – совокупность экономических отношений, связанных с движением ссудного капитала, т. е. совокупность краткосрочных и долгосрочных кредитных операций, обслуживающих преимущественно процесс движения оборотных и основных средств у заемщиков.

Сегменты рынка капиталов – это рынок межбанковских кредитов, кредитов, выдаваемых различными кредитными организациями юридическим лицам, а также кредитов, выдаваемых различными кредитными организациями физическим лицам и другие виды рынков.

Страховой рынок – совокупность экономических отношений, связанных с реализацией услуг страхования (по защите имущественных интересов от различных рисков), предоставляемых специализированными страховыми организациями физическим и юридическим лицам. Страховой рынок делится на такие сегменты, как рынок личного стра-

хования, страхования имущества, предпринимательских рисков и ответственности и т. д.

Рынок недвижимости – совокупность экономических отношений, связанных с обращением объектов недвижимого имущества. Сегментами такого рынка считают рынок земельных участков, квартир, нежилых помещений и др.

Любой рынок состоит из следующих компонентов:

- субъекты рынка;
- объекты рынка;
- операции, проводимые на финансовом рынке;
- органы государственного регулирования и надзора;
- инфраструктура рынка.

Субъекты финансового рынка – это физические и юридические лица, которые продают или покупают финансовые активы или обслуживают их оборот и расчеты по ним, вступая между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения финансовых активов. К субъектам финансового рынка относятся эмитенты, инвесторы, финансовые институты.

Объекты финансового рынка – это товары рынка, а именно различные финансовые активы, обращающиеся на финансовом рынке.

Операции, проводимые на финансовом рынке, – это действия с финансовыми активами на финансовом рынке для достижения поставленных целей. На финансовом рынке осуществляются различные финансовые операции, основными из которых являются:

- выпуск (эмиссия);
- размещение;
- купля-продажа;
- обмен;
- траст (доверительное управление);
- маркетинг;
- страхование;
- определение рыночной стоимости;
- оценка инвестиционного риска;
- дарение и наследование;
- бухгалтерский учет и аудит;
- посредничество;
- начисление и выплата доходов по финансовым активам;
- инвестиционное проектирование и др.

К органам государственного регулирования и надзора финансового рынка относятся Президент и Правительство Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь, Министерство фи-

нансов Республики Беларусь и его органы на местах, Государственный таможенный комитет Республики Беларусь и т. д.

С теоретической точки зрения государственное регулирование финансового рынка – это совокупность экономических отношений хозяйствующих субъектов, обеспечивающая целостность, сбалансированность и устойчивость финансового рынка, а также наиболее эффективное перераспределение экономических ресурсов.

Практическая реализация государственного регулирования принимает форму воздействия государства (в лице государственных органов) системой мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера на совокупность финансово-экономических отношений, законов и закономерностей их развития.

Содержание государственного регулирования составляют:

- регламентация хозяйственной жизни посредством свода правил, кодекса поведения хозяйствующих субъектов. Они определяют права и обязанности, меру взаимной ответственности субъектов, в том числе в части запретов, нацеленных на недопущение ущерба участникам рынка;

- формирование организационно-экономических структур, обеспечивающих строгий контроль за соблюдением норм регламентации хозяйственного поведения субъектов рынка и обслуживающих хозяйственные отношения;

- выработка социально-экономической политики, определение и результативное применение механизмов ее реализации.

Целенаправленное воздействие государства на финансовый рынок осуществляется прямыми (административными) и косвенными (экономическими) методами.

Прямое (административное) государственное регулирование производится посредством установления обязательных требований к участникам финансового рынка, лицензирования их профессиональной деятельности, обеспечения им гласности и равной информированности, поддержания правопорядка. Таким образом, прямое регулирование существует в виде системы правовых норм и государственных органов, обеспечивающих исполнение этих норм.

Институциональным элементом экономического регулирования выступает финансово-кредитная система страны. Косвенное государственное регулирование финансового рынка осуществляется через проведение определенной политики – налоговой, денежной, а также политики в области формирования и использования средств государственного бюджета, в области управления государственной собственностью и т. д.

Финансовый риск возникает в процессе отношений субъектов реального сектора с финансовыми институтами (банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями, биржами и др.) вследствие проявления инфляционных факторов, изменения процентных ставок банка, снижения стоимости ценных бумаг и др.

Различают два вида финансовых рисков – риски, связанные с покупательной способностью денег, и инвестиционные риски, связанные с вложением капитала.

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся инфляционные, дефляционные, валютные риски и риск ликвидности.

При росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях экономический агент несет инфляционные потери. Это и есть инфляционные риски.

Дефляционный риск – это когда при росте дефляции происходит падение уровня цен, экономические условия предпринимательства ухудшаются, доходы снижаются.

Валютный риск – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

Риск ликвидности – возможность потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Инвестиционные риски включают в себя риски упрощенной выгоды, снижение доходности и прямых финансовых потерь.

Риск упрощенной выгоды – возможность наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхования, хеджирования, инвестирования т. п.).

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, вкладам и кредитам, т. е. классифицируется на процентный и кредитный риски.

С процентным риском связана опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами в случае превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. Это также возможность потерь для инвесторов и эмитентов в

связи с изменением дивидендов по акциям процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг (особенно облигаций с фиксированным процентом). При повышении процента может начаться массовый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие фиксированные проценты и по условиям выпуска досрочно принимаемых обратно эмитентом.

*Кредитный риск* – опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному риску относится также риск эмитента, выпустившего долговые ценные бумаги, т. е. это риск, что эмитент окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.

Кредитный риск может выступать и разновидностью рисков прямых финансовых потерь, в свою очередь подразделяющихся на несколько видов рисков:

- биржевые риски – опасность потерь от биржевых сделок, т. е. неплатежа по коммерческим сделкам, неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т.п.;

- селективные риски (от лат. *selectio* – выбор, отбор) – это риски неправильного выбора способа вложения капитала, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля;

- риск банкротства – опасность полной потери предпринимателем собственного капитала в результате неправильного выбора способа вложения капитала, наступление неспособности рассчитаться по взятым на себя обязательствам. В результате предприниматель становится банкротом.

Риск – это финансовая категория. По этой причине на его степень и величину можно воздействовать через финансовый механизм с помощью приемов финансового менеджмента и особой стратегии. В совокупности они образуют своеобразный механизм управления риском, цель которого в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска.

Высокая степень финансового риска проекта вызывает необходимость искать пути управления им (искусственного снижения).

Снижение степени риска – это сокращение вероятности и объема потерь с использованием, в частности таких приемов, как диверсификация, лимитирование, самострахование, страхование, хеджирование.

*Диверсификация* представляет собой процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосред-



ственно не связаны между собой. Диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности.

*Лимитирование* – это установление лимита, т. е. предельных сумм расходов, продажи, кредита. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска, применяется банками при выдаче ссуд, заключении договора на овердрафт, а хозяйствующими субъектами – при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала.

*Самострахование* – децентрализованная форма создания натуральных и страховых (резервных) фондов непосредственно в хозяйствующем субъекте, особенно целесообразная, если его деятельность подвержена риску. Нередко предприниматели предпочитают подстраховаться сами, чем покупать страховку в страховой компании. Тем самым они экономят на затратах капитала по страхованию.

Наиболее важный и распространенный прием снижения степени риска – его страхование. Инвестор готов отказаться от части своих доходов, чтобы избежать риска, т. е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля.

*Хеджирование* (от англ. *heaging* – ограждать) используется в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков.

### **Тема 3. СОДЕРЖАНИЕ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

#### ***Вопросы для самоподготовки***

1. Что представляют собой финансы предприятия?
2. Есть ли разница между финансовыми и денежными отношениями?
3. Какие финансовые отношения известны?
4. В чем заключается сущность финансов предприятий?
5. Какова роль финансов предприятия в финансовой системе?
6. Какова роль финансов предприятия в формировании финансовых ресурсов государства?
7. Каково содержание распределительной функции финансов?
8. Каково значение контрольной функции финансов?
9. Каковы основные принципы организации финансов предприятия?
10. Какие типы финансовых отношений предприятий можно выделить?

11. Что включает в себя финансовая политика предприятия?
12. Как называется деятельность по управлению финансами предприятия?
13. В чем заключается финансовая дисциплина на предприятии?
14. Как называется способ ведения хозяйства, при котором предприятие доходами может покрывать свои расходы?
15. Как называется возможность предприятий самостоятельно устанавливать направления вложения денежных средств?
16. Что находится в центре внимания финансовой стратегии предприятия?

### *Основные сведения*

Финансы предприятий функционируют в рамках финансовой системы государства, занимая в структуре финансовых взаимоотношений экономики исходное и определяющее положение. На их основе исторически сформировались остальные звенья финансовой системы и такие более сложные категории, как налоги, государственные доходы и расходы, государственный бюджет, страхование и др. Финансы предприятий обслуживают основное звено общественного производства, где создаются материальные и нематериальные блага, формируются финансовые ресурсы предприятий, отрасли и государства.

Финансы предприятия представляют собой специфический элемент экономики предприятия, связанный как с формированием, так и распределением и использованием фондов денежных средств и финансовых ресурсов.

*Финансы предприятий* – это совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования производственных и непроизводственных фондов, осуществления производства и реализации продукции и (или) услуг, образования собственных финансовых ресурсов, привлечения внешних источников финансирования, их распределения и использования.

Финансы играют важную роль в хозяйственной деятельности предприятий различных организационно-правовых форм и отраслевой принадлежности, так как являются денежными отношениями, возникающими в процессе распределения стоимости общественного продукта в связи с формированием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования, с последующим использованием их на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных и других потребностей общества.

В сфере общественного воспроизводства благодаря функционированию финансов предприятий отраслей национальной экономики созда-

ется общественный продукт, который распределяется и перераспределяется в стоимостной форме на трех основных уровнях:

- общегосударственном (национальном) уровне;
- уровне предприятия;
- уровне производственных коллективов.

Распределяя и перераспределяя стоимость на общегосударственном уровне, финансы предприятий обеспечивают формирование финансовых ресурсов страны, используемых для образования государственного бюджета и внебюджетных фондов. На уровне предприятий они обеспечивают сферу материального производства необходимыми финансовыми ресурсами и денежными средствами для непрерывного процесса расширенного воспроизводства. На уровне производственных коллективов с помощью финансов формируются денежные фонды оплаты труда, материального стимулирования, а также осуществляются программы социального развития коллективов предприятий.

Важную роль играют финансы в обеспечении сбалансированности между материальными и денежными фондами в экономике, предназначенными для целей потребления и накопления.

Содержание и функции финансов предприятий выражают денежные распределительные отношения, без которых не может совершаться кругооборот общественных производственных фондов.

Финансы предприятия как совокупность отношений, возникающих в процессе производства и реализации продукции (работ, услуг), включают:

- формирование, распределение и использование денежных доходов, фондов и ресурсов;
- обеспечение кругооборота средств в воспроизводственном процессе;
- организацию взаимоотношений с такими субъектами финансовой системы, как предприятия, государственный бюджет, банки, страховые организации и др.

Финансы предприятий выполняют воспроизводственную, распределительную и контрольную функции.

Воспроизводственная функция связана с финансовыми отношениями по поводу распределения чистого дохода предприятий, который выступает источником формирования большинства денежных доходов не только в отраслях материального производства, но и в отраслях непроизводственной сферы. Формируемая в материальном производстве прибыль используется для образования денежных фондов в других звеньях экономики, обеспечивая их расширенное воспроизводство и социально-экономический рост государства в целом.

Распределительная функция проявляется в процессе распределения стоимости общественного продукта национального дохода. Этот процесс происходит путем получения предприятиями денежной выручки за реализованную продукцию и использования ее на возмещение израсходованных средств производства, налоговых платежей и образование прибыли. Финансовые ресурсы предприятия также подлежат распределению в целях выполнения денежных обязательств перед бюджетом, банками, контрагентами.

Под контрольной функцией финансов предприятий следует понимать внутренне присущую им способность объективно отражать и тем самым контролировать финансовое состояние предприятия, отрасли и всей национальной экономики с помощью таких финансовых категорий, как прибыль, рентабельность, себестоимость, цена, выручка, амортизация, основные и оборотные средства.

Деятельность и финансовые отношения предприятий должны строиться на определенных принципах, связанных с основами хозяйственной деятельности и финансовой политикой предприятий.

К основным принципам финансов предприятий относят:

- Принцип самоуправления или хозяйственной самостоятельности, который заключается в самостоятельном определении перспектив развития предприятия и планировании всей деятельности. Проявляется в том, что предприятие самостоятельно определяет направления вложений денежных средств с целью получения прибыли, свои расходы, источники финансирования и т. д.

- Принцип самокупаемости и самофинансирования означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств, банковских и коммерческих кредитов.

- Принцип материальной заинтересованности в результатах деятельности диктуется основной целью предпринимательской деятельности – получением прибыли. Реализация данного принципа обеспечивается достойной оплатой труда, оптимальной налоговой политикой государства, соблюдением экономически обоснованных пропорций в распределении чистой прибыли на потребление и накопление.

- Принцип прогнозирования и плановости обеспечивает соответствие объема производства и продаж потребностям рынка с учетом конъюнктуры и платежеспособного спроса.

- Принцип финансовой устойчивости связан с обеспечением финансовой независимости и платежеспособности предприятия и требует соблюдения оптимального удельного веса собственного капита-

ла в его общей величине, а также способности к своевременному погашению краткосрочных обязательств.

- Принцип материальной ответственности означает наличие определенной системы ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности.

- Принцип создания и обеспечения финансовых резервов связан с необходимостью формирования финансовых резервов и других аналогичных фондов. Его соблюдение ведет к минимизации рисков, связанных с предпринимательской деятельностью и колебаниями рыночной конъюнктуры.

- Принцип контроля за финансово-хозяйственной деятельностью – систематический внутренний аудит производственной и финансовой деятельности предприятия, который проводится финансовыми службами предприятия – финансовым отделом, бухгалтерией, ревизионной комиссией.

- Принцип гибкости и маневренности обеспечивает возможность быстрого реагирования, принятия альтернативных решений и лавирования в случае не достижения прогнозных объемов производства и продаж, превышения плановых затрат по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Финансовая деятельность предприятия – это сознательные действия по поиску источников денежных поступлений, их мобилизации, расходованию, определению наиболее рациональных ресурсов и способов их использования, маневрирования или для достижения положительных конечных результатов.

Основные стратегические цели деятельности предприятий в условиях рынка – удовлетворение общественных потребностей, получение прибыли и обеспечение своей финансовой устойчивости.

Недостаточное внимание предприятия к разработке и следованию правильной финансовой стратегии и финансовой политике, которые отвечают финансовым возможностям и условиям, сложившимся на рынке, может привести к потере финансовой устойчивости и банкротству предприятия. Стратегия направлена на обеспечение предприятия финансовыми ресурсами и увеличение его рыночной цены.

Финансовая стратегия оказывает значительное влияние на формирование общей стратегии экономического развития предприятия.

Различают генеральную и оперативную финансовые стратегии, т. е. главную стратегическую цель предприятия и стратегию выполнения отдельных стратегических задач.

Генеральная финансовая стратегия определяет направления деятельности предприятия, его взаимоотношения с государственным бюджетом, банками, партнерами, а также потребность в финансовых ресурсах и источниках их формирования. Оперативная финансовая стратегия охватывает все денежные потоки в целях их сбалансированности.

Процесс формирования финансовой стратегии включает следующие этапы:

- Определение периода реализации стратегии, который зависит от динамики макроэкономических процессов, отраслевой принадлежности предприятия, специфики деятельности предприятия и др.
- Анализ факторов внешней финансовой среды с учетом факторов риска.
- Формирование системы стратегических целей финансовой деятельности, которые отражаются в системе конкретных показателей, которые необходимо достичь предприятию.
- Разработка финансовой политики предприятия по стратегии и тактике развития с учетом внешних и внутренних условий его функционирования.

Также различают политику доходов и политику расходов.

Политика доходов направлена на максимизацию финансовых поступлений, политика же расходов – оптимизацию использования мобилизованных финансовых ресурсов в целях удовлетворения потребностей предприятия.

Выработка финансовой политики предприятия направлена на определение основных задач, решение которых необходимо для формирования адекватной рыночным условиям системы управления финансами предприятия, а также поиск путей и способов их решения.

*Цель разработки финансовой политики* предприятия – построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности. Цели индивидуальны для каждого хозяйствующего субъекта, так как предприятия в условиях существующей налоговой политики государства могут иметь различные интересы в вопросах формирования и использования прибыли, выплаты дивидендов, регулирования издержек производства, увеличения имущества и объемов продаж.

По содержанию финансовая политика проводится в рамках реформирования финансовых отношений, стабилизации финансовых отношений, финансового оздоровления.

К основным направлениям разработки финансовой политики предприятия относятся:

- анализ финансово-экономического состояния предприятия;
- разработка учетной, налоговой и ценовой политики;
- выработка кредитной политики предприятия, оптимизация расчетов;
- управление основными и оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- управление издержками, включая выбор амортизационной и дивидендной политики;
- оптимизация распределения прибыли и др.

Стратегические задачи разработки финансовой политики предприятий – это:

- максимизация прибыли предприятия;
- оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечения его финансовой устойчивости;
- достижение прозрачности финансово-экономического состояния предприятий для собственников (участников, учредителей), инвесторов, кредиторов;
- обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- создание эффективного механизма управления предприятием;
- использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств и др.

## **Тема 4. ДЕНЕЖНЫЕ РАСХОДЫ ПРЕДПРИЯТИЙ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. Каковы понятие и состав расходов организации?
2. В чем заключается сущность и отличие понятий «расходы предприятия» и «затраты предприятия»?
3. Каковы источники финансирования расходов предприятия?
4. Какими нормативными актами регулируется отнесение затрат на производство и по калькуляции?
5. Какие критерии положены в основу группировки затрат на производство и реализацию продукции?
6. Какие расходы относятся к расходам по инвестиционной деятельности?
7. Какие расходы относятся к расходам по финансовой деятельности?
8. Каковы элементы затрат на производство продукции?

9. Какие затраты включаются в состав материальных затрат?
10. Что понимается под себестоимостью продукции, работ, услуг?
11. Каковы виды себестоимости продукции, работ, услуг и порядков их формирования?
12. Что понимают под условно-постоянными и условно-переменными затратами?
13. Какие затраты относятся к условно-постоянным и условно-переменным?
14. Что влияет на размер затрат, связанных с производством и реализацией продукции?
15. Что понимают под оптимизацией структуры затрат предприятия?
16. Каковы методы управления затратами предприятия?

### ***Основные сведения***

Для раскрытия настоящей темы курса используются следующие понятия и их определения:

- *Затраты* – стоимость ресурсов, приобретенных и (или) потребленных организацией в процессе осуществления деятельности, которые признаются активами организации, если от них организация предполагает получение экономических выгод в будущих периодах, или расходами отчетного периода, если от них организация не предполагает получение экономических выгод в будущих периодах.

- *Инвестиционная деятельность* – деятельность организации по приобретению и созданию, реализации и прочему выбытию основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в нематериальные активы, вложений в долгосрочные активы, оборудования к установке, строительных материалов у заказчика, застройщика (далее – инвестиционные активы), осуществлению (предоставлению) и реализации (погашению) финансовых вложений, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

- *Косвенные затраты* – затраты, с производством нескольких видов продукции, выполнением нескольких видов работ, оказанием нескольких видов услуг, которые включаются в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг по определенной базе распределения.

- *Метод начисления* – отражение хозяйственных операций в бухгалтерском учете и отчетности в том отчетном периоде, в котором они фактически совершены, независимо от даты проведения расчетов по ним.



- *Прямые затраты* – затраты, связанные с производством определенного вида продукции, выполнением вида работ и услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

- *Расходы* – уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода путем уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации, не связанному с его передачей собственнику имущества, распределением между учредителями (участниками).

- *Текущая деятельность* – основная приносящая доход деятельность организации и прочая деятельность, не относящаяся к финансовой и инвестиционной деятельности.

- *Финансовая деятельность* – деятельность организации, приводящая к изменениям величины и состава внесенного собственного капитала, обязательств по кредитам, займам и иных аналогичных обязательств, если указанная деятельность не относится к текущей деятельности согласно учетной политике организации.

- *Экономические выгоды* – получение организацией доходов от реализации активов, снижение расходов и иные выгоды, возникающие от использования организацией активов.

Расходы предприятия, их объем и структура – это качественный показатель финансово-хозяйственной деятельности предприятия, характеризующий ее с позиции экономичности, рациональности и эффективности.

Расходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности предприятия подразделяются:

- на расходы по текущей деятельности;
- на расходы по инвестиционной деятельности;
- на расходы по финансовой деятельности;
- на иные расходы.

Расходы по текущей деятельности представляют собой часть затрат организации, относящуюся к доходам по текущей деятельности, полученным организацией в отчетном периоде.

Расходы по текущей деятельности включают в себя затраты, формирующие:

- себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг;
- управленческие расходы;
- расходы на реализацию;
- прочие расходы по текущей деятельности.

Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг включает:

- прямые затраты и распределяемые переменные косвенные затраты, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, относящиеся к реализованной продукции, работам, услугам в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность;

- стоимость приобретения реализованных товаров (в ценах приобретения или в розничных ценах, за исключением сумм реализованных торговых наценок (скидок, надбавок), налогов, включаемых в цену товаров) в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность;

- стоимость приобретения реализованных ценных бумаг в организации – профессиональном участнике рынка ценных бумаг.

К прямым затратам относятся прямые материальные затраты и прямые затраты на оплату труда.

В состав прямых материальных затрат включается стоимость израсходованного сырья и материалов, составляющих основу производимой продукции, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий и других материалов, стоимость которых может быть прямо включена в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

В состав прямых затрат на оплату труда включаются затраты на оплату труда и другие выплаты работникам, занятым в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг, а также суммы обязательных отчислений, установленных законодательством, от указанных выплат.

В состав распределяемых переменных косвенных затрат включаются косвенные общепроизводственные затраты, величина которых зависит от объема производимой продукции, выполняемых работ, оказываемых услуг.

В состав расходов по инвестиционной деятельности включаются:

- расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов, реализацией (погашением) финансовых вложений;

- суммы недостач и потерь от порчи инвестиционных активов;

- расходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций;

- расходы по договорам о совместной деятельности;

- расходы по финансовым вложениям в долговые ценные бумаги других организаций (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);

- суммы создаваемых резервов под обесценивание краткосрочных финансовых вложений и восстанавливаемые суммы этих резервов (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);

- расходы, связанные с предоставлением во временное пользование (временное владение и пользование) инвестиционной недвижимости.

В состав расходов по финансовой деятельности включаются:

- проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией кредитами, займами (за исключением процентов по кредитам, займам, которые относятся на стоимость инвестиционных активов в соответствии с законодательством);

- разница (отрицательная) между фактическими затратами на выкуп акций и их номинальной стоимостью (при аннулировании выкупленных акций) или стоимостью, по которой указанные акции реализованы третьим лицам (при последующей реализации выкупленных акций);

- расходы, связанные с получением во временное пользование (временное владение и пользование) имущества по договору финансовой аренды (лизинга), если лизинговая деятельность не является текущей деятельностью;

- расходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);

- курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, за исключением случаев, установленных законодательством.

Затраты различны по составу и структуре в зависимости от отраслевой принадлежности предприятий. Также они классифицируются по экономическому содержанию, способу отнесения на себестоимость, связи с объемом производства и степени однородности.

По экономическому содержанию затраты на производство и реализацию подразделяются на материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизацию и прочие затраты.

В зависимости от способа отнесения на себестоимость продукции они делятся:

- на прямые, связанные с производством отдельных видов продукции, которые могут быть прямо и непосредственно включены в

себестоимость (сырье, основные материалы, заработная плата производственных рабочих и др.);

- косвенные, не связанные напрямую с производством, которые нельзя отнести на себестоимость определенного вида продукции (расходы на содержание и эксплуатацию оборудования, ремонт зданий, заработную плату инженерно-технических работников и др.).

В зависимости от связи затрат с объемом производства выделяют:

- постоянные расходы, величина которых существенно не меняется при увеличении или уменьшении объема выпуска продукции, в результате чего изменяется их относительная величина на единицу продукции (затраты на отопление, освещение, заработную плату управленческого персонала, амортизационные отчисления, расходы на административно-хозяйственные нужды и др.);

- переменные расходы, величина которых зависит от объема производства, они растут или уменьшаются в соответствии с изменением объема выпуска продукции (затраты на сырье, основные материалы, топливо, основную заработную плату производственному персоналу и др.).

По степени однородности затраты подразделяются на элементарные и комплексные.

Элементарные расходы имеют единое экономическое содержание независимо от их назначения. Соотношение между отдельными элементами затрат представляет собой структуру затрат на производство продукции.

Комплексные затраты включают несколько элементов, а следовательно, разнородны по составу. Объединяются они по определенному экономическому назначению. К таким затратам относят общезаводские расходы, потери от брака, расходы по содержанию и эксплуатации оборудования и др.

Расходами признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты, осуществленные (понесенные) хозяйствующим субъектом. Под обоснованными расходами понимаются экономически оправданные затраты, оценка которых выражена в денежной форме. Под документально подтвержденными расходами, оформленными в соответствии с законодательством, признаются любые затраты при условии, что они произведены для осуществления деятельности, направленной на получение дохода.

Затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг) существенным образом влияют на величину прибыли и размер налоговых платежей. Документом, регламентирующим учет затрат на производство и реализацию, а также формирование себестоимости про-

дукции (работ, услуг) в Республике Беларусь, являются «Основными вложениями по составу затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг)». В соответствии с этим документом себестоимость продукции (работ, услуг) представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе производства продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других затрат на ее производство и реализацию.

В данном положении все затраты, связанные с производством и реализацией (текущие затраты), подразделяются:

- на материальные расходы;
- расходы на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизацию основных средств и нематериальных активов;
- прочие расходы.

В составе приведенных групп детализируется порядок списания на себестоимость конкретных производственных затрат.

К материальным расходам относятся затраты:

- на приобретение сырья и материалов, используемых в производстве товаров (выполнении работ, оказании услуг);
- на приобретение материалов, используемых для упаковки и иной подготовки произведенных и реализуемых товаров (включая предпродажную подготовку), и на другие производственные и хозяйственные нужды (проведение испытаний, контроля, содержание, эксплуатацию основных средств);
- на приобретение инструментов, инвентаря, лабораторного оборудования, спецодежды и другого имущества, не являющихся амортизируемым имуществом;
- на приобретение комплектующих изделий, подвергающихся дополнительной обработке;
- на приобретение топлива, воды и энергии всех видов, расходуемых на технологические цели;
- на приобретение работ и услуг производственного характера, выполняемых сторонними организациями, и т. д.

Стоимость топлива и энергии включается в себестоимость в пределах установленных норм их расхода. Материальные ресурсы отражаются по цене приобретения без учета НДС, но с включением в нее акцизов, таможенных пошлин, затрат на доставку и др.

Материальные затраты предприятия компенсируются за счет выручки от реализации продукции лишь в том объеме, который затрачен на уже реализованную продукцию. Оставшаяся часть оседает в

остатках нереализованной продукции на складе и в расчетах, что следует из принципа бухгалтерского учета, по которому отнесение затрат на себестоимость производится в том периоде, с которым связано получение дохода.

В расходы на оплату труда включаются:

- заработная плата работникам в денежной и (или) натуральной формах;
- стимулирующие начисления и надбавки;
- компенсационные начисления, связанные с режимом работы или условиями труда;
- выплаты премиального характера;
- расходы, связанные с содержанием работников, предусмотренные нормами законодательства, трудовыми и коллективными договорами;
- оплата трудовых, социальных отпусков и др.

Затраты на оплату труда относятся на себестоимость продукции при их фактическом начислении независимо от выплаты зарплаты работникам.

В себестоимость продукции не включаются материальная помощь работникам, надбавки к пенсиям, доходы, выплачиваемые по акциям, оплата за счет предприятия стоимости жилья, путевок на лечение и другие социальные выплаты.

Отчисления на социальные нужды – это отчисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь, начисляемые в процентах к заработной плате и относимые на себестоимость при начислении заработной платы.

Сумма амортизационных отчислений на полное восстановление основных производственных фондов и нематериальных активов в денежном выражении за отчетный период определяется исходя из их балансовой стоимости и утвержденных норм амортизации, устанавливаемых в соответствии с действующим законодательством и учетной политикой. Амортизационные отчисления не являются денежными затратами, а представляют собой расчетную величину, отражающую часть стоимости основных средств, перенесенную на готовый продукт, и накапливаемую для целевого использования на капитальные вложения.

К прочим расходам, связанным с производством и реализацией, относятся следующие расходы:

- командировочные и представительские расходы;
- расходы на рекламу;
- аудиторские и консультационные услуги;

- расходы на сертификацию продукции и услуг;
- арендную плату;
- лизинговые платежи;
- оплату услуг банков и связи;
- отчисления в ремонтный фонд;
- суммы комиссионных сборов и иных подобных расходов за выполненные сторонними организациями работы (предоставленные услуги) и др.

Сюда же относят взносы по обязательным видам страхования, налоги и отчисления, относимые на себестоимость – земельный налог, отчисления в отраслевые инновационные фонды.

Финансовый результат от производства и реализации продукции зависит от величины затрат, которые понесло предприятие за определенный период времени. Сегодня низкие затраты в сочетании с качеством – основной фактор конкурентоспособности предприятия на рынке.

Системная оптимизация и поиск способов и резервов их снижения – основная задача управления затратами на предприятии, которое включает планирование, контроль и регулирование уровня и состава затрат на производство и реализацию продукции, а также организацию финансирования.

Плановый расчет себестоимости товарной продукции производится прямым методом (суммирования статей) в смете затрат на производство, которая является основой для расчета прибыли предприятия, его потребности в оборотных и других средствах. В смете, которая является важным разделом бизнес-плана предприятия, отражаются все затраты на производство продукции по экономическим элементам. Их сумма определяет общий размер затрат на производство. Из нее вычитаются затраты, списанные на непроизводственные счета. С учетом изменений сумм остатков резервов предстоящих платежей определяется себестоимость валовой продукции. Затем учитываются планируемые изменения переходящих остатков незавершенного производства. Для исчисления полной себестоимости необходимо добавить коммерческие расходы.

Для определения уровня себестоимости и прибыли по каждому конкретному изделию составляют калькуляции себестоимости продукции, которые осуществляются по калькуляционным статьям из целевого назначения расходов. Результаты сметы затрат и сводной плановой калькуляции продукции сравниваются, а затем проверяется правильность проведенных расчетов.

В условиях нестабильной экономической ситуации, когда наблюдаются частые изменения цен, связанные с затратами на энергоносители и оплату труда, новые требования к финансовому планированию выявляют необходимость применения других методов.

Так, целесообразно использование аналитического метода расчета затрат, который позволяет отслеживать влияние внешних и внутренних факторов на уровень себестоимости продукции и управлять ею в режиме реального времени.

В данном методе определения резервов снижения себестоимости и более точного планирования принято проводить анализ суммарных затрат, разделив их на переменные, т. е. прямо пропорциональные объему производства – сырье, энергия, а также постоянные, не зависящие от изменения объема выпуска, – амортизация, аренда и др.

Динамика постоянных затрат – основной инструмент управления себестоимостью, так как именно они оказывают существенное влияние на финансовый результат от производства и реализации продукции.

С помощью операционного (маржинального) анализа определяется порог рентабельности и точка безубыточности производства и отдельных видов продукции, а также запас финансовой прочности и операционный левверидж (операционный рычаг). С учетом их размеров проводится моделирование и планирование затрат и прибыли. Данные методы анализа также широко используются для управления и регулирования текущих затрат предприятия в современных управленческих технологиях.

Поскольку рыночная среда ставит предприятие в условия, когда их выживание попадает в зависимость от экономии затрат, важность современных технологий управления очевидна. К таким технологиям относят контроллинг, который ориентирован на опережающий контроль и оперативное отслеживание текущих событий, что позволяет своевременно скорректировать тактику управления и принять меры.

Для применения контроллинга требуется проведение особой формы учета показателей деятельности – управленческого учета, который в отличие от бухгалтерского отражает затраты и доходы по центрам их формирования. Регулярность поступления управленческой информации способствует мониторингу всей хозяйственно-финансовой деятельности предприятия и выявляет вероятности возникновения рисков.

## **Тема 5. ДЕНЕЖНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ**



### ***Вопросы для самоподготовки***

1. В чем заключается сущность понятий «денежные поступления» и «денежные доходы»?
2. Что относится к денежным поступлениям предприятия?
3. Что понимается под денежными доходами предприятия?
4. Какие доходы относятся к доходам по инвестиционной деятельности?
5. Какие доходы включаются в состав доходов по финансовой деятельности?
6. Каково определение понятия «выручка предприятия»?
7. Какие методы признания выручки может использовать организация?
8. Каковы факторы, влияющие на размер выручки?
9. Каковы методы планирования выручки от реализации продукции, работ, услуг?
10. Как можно охарактеризовать понятие «финансовые результаты»? В чем заключается их сущность?
11. Какое определение можно привести для понятия «прибыль предприятия»?
12. Каковы функции прибыли?
13. Как рассчитать прибыль от реализации продукции производственного предприятия?
14. Как рассчитать прибыль от реализации товаров торговой организации?
15. Каковы содержание и структура прибыли до налогообложения?
16. Какова методика определения чистой прибыли предприятия?
17. Каковы внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на величину прибыли?
18. Что понимается под распределением прибыли на предприятии?
19. Каковы направления распределения прибыли предприятия?
20. Какие факторы предопределяют выбор наиболее оптимального варианта распределения и использования прибыли?
21. Каковы методы планирования прибыли?
22. В чем заключается сущность методов планирования прибыли на предприятии?
23. В чем заключается суть каждого метода планирования прибыли?
24. Каково определение понятия «точка безубыточности»?
25. Чем отличается точка безубыточности от порога рентабельности?
26. Какое определение можно привести для понятия «запас финансовой прочности»?

## 27. Что означает понятие «сила воздействия операционного рычага»?

### *Основные сведения*

Понятия «денежные поступления», «денежные доходы» и «выручка» часто отождествляются. В действительности же между ними имеются существенные различия.

*Денежные поступления предприятия* – это вся совокупность денежных средств, поступающих в распоряжение предприятия и включающая в себя:

- доходы по текущей деятельности (выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг, прочие доходы по текущей деятельности);
- доходы по инвестиционной деятельности;
- доходы по финансовой деятельности;
- иные доходы;
- бюджетные ассигнования, субсидии, субвенции;
- банковские кредиты;
- суммы страховых возмещений;
- финансовую помощь от вышестоящих и других организаций;
- средства учредителей;
- паевые взносы и т. д.

Под доходами организации понимается увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации, не связанному с выгодами собственника и имущества (учредителей, участников).

Доходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на доходы по текущей деятельности, доходы по инвестиционной деятельности, доходы по финансовой деятельности, иные доходы.

Доходы по текущей деятельности организации – выручка от реализации товаров, продукции, выполнения работ, оказания услуг, а также прочие доходы по текущей деятельности за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку от реализации товаров, продукции, работ, услуг.

В общей сумме денежных поступлений предприятий наибольший удельный вес составляет выручка от реализации продукции. Это основной и регулярный источник денежных поступлений.

*Выручка от реализации продукции* – это денежные средства, полученные или подлежащие получению в результате реализации продукции (работ, услуг) по согласованным в договоре тарифам и ценам.

Выручка от реализации продукции включает такие элементы, как себестоимость, прибыль, косвенные налоги и отчисления.

В состав выручки от реализации товаров, продукции, выполнения работ, оказания услуг включается выручка, полученная:

- от реализации готовой продукции и полуфабрикатов собственного производства;
- от выполнения работ и оказания услуг промышленного и непромышленного характера;
- от реализации покупных изделий (приобретенных для комплектации);
- от выполнения строительных, монтажных проектно-изыскательских, геологоразведочных, научно-исследовательских и т.п. работ;
- от реализации товаров;
- от оказания услуг по перевозке грузов и пассажиров;
- от выполнения транспортно-экспедиционных и погрузочно-разгрузочных операций;
- от оказания услуг связи;
- от предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов по договору аренды (лизинга);
- от предоставлению за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности.

Каждая организация вправе выбирать свой метод определения и учета выручки от реализации продукции из двух возможных документов.

Первый метод заключается в определении выручки от реализации по факту отгрузки продукции покупателю и предъявления ему расчетных документов (метод начисления).

Выручка от реализации продукции, товаров признается в бухгалтерском учете при соблюдении следующих условий:

- покупателю переданы риски и выгоды, связанные с правом собственности на продукцию и товары;
- сумма выручки может быть определена;
- имеется вероятность увеличения экономических выгод организации в результате хозяйственной операции;
- расходы, которые произведены или будут произведены при совершении хозяйственной операции, могут быть определены.

Исходя из приведенных условий и специфики осуществляемой деятельности, а также условий заключенных договоров организация

определяет дату признания выручки от реализации продукции, товаров. Порядок ее определения закрепляется в учетной политике организации.

Второй метод заключается в том, что продукция считается реализованной, если деньги за нее зачислены на счет организации или поступили наличными в кассу (кассовый метод, или метод оплаты).

Своевременное поступление выручки – непереносимое условие непрерывного процесса производства.

Во-первых, выручка от реализации продукции – основной регулярный источник средств организации, занимающий наибольший удельный вес среди других возможных поступлений средств. Во-вторых, процесс кругооборота средств организации заканчивается реализацией продукции и поступлением выручки, за счет которой возмещаются затраченные на производство и создаются необходимые условия для возобновления следующего кругооборота.

На величину выручки от реализации влияют следующие факторы:

1. Зависящие от деятельности предприятия:

- в сфере производства – объем производства, его структура, ассортимент выпускаемой продукции, качество и конкурентоспособность продукции, ритмичность производства;

- в сфере обращения – уровень применяемых цен, ритмичность и своевременное оформление платежных документов, соблюдение договорных условий, применяемые формы расчетов; цена – это денежное выражение стоимости товара и его полезности, являющаяся важнейшим фактором, определяющим финансовые результаты деятельности предприятия.

2. Не зависящие от деятельности предприятия:

- нарушение договорных условий поставки материально-технических ресурсов;

- несвоевременная оплата продукции вследствие неплатежеспособности покупателя;

- перебои в работе транспорта и др.

Перечисленные факторы являются как *факторами роста* выручки при умелом управлении предприятием, так и *факторами риска*, отрицательно воздействующими на объемы и рост выручки. Только учет всех факторов при стратегическом и оперативном управлении дает возможность максимизировать поступления доходов на предприятии.

Предприятия в процессе финансово-хозяйственной деятельности осуществляют прогнозирование и планирование выручки, от которых зависит расчет финансовых результатов и реальность решений по

развитию предприятия.

Планирование и прогнозирование поступления выручки от реализации основывается на учете двух основных факторов:

- емкости освоенного рынка продаж и возможностей его расширения;
- производственных мощностей предприятия, позволяющих выпускать такой объем продукции, который востребован рынком.

Выручка определяется исходя из объема выполненных работ, а также соответствующих расценок и тарифов двумя методами:

- Метод прямого счета, который основан на гарантированном спросе и предполагает, что весь объем произведенной продукции приходится на предварительно оформленный пакет заказов. План выпуска и объема продукции заранее увязан с потребительским спросом, известны необходимый ассортимент и структура выпуска, установлены соответствующие цены. В этом случае выручка определяется по формуле

$$B = P \cdot Ц,$$

где  $B$  – выручка;

$P$  – объем реализованной продукции;

$Ц$  – цена единицы продукции.

В настоящее время эти условия трудновыполнимы, и поэтому используют другой метод.

- Расчетный метод, основа которого – объем реализованной продукции, корректируемый на входные и выходные остатки, позволяет рассчитать выручку по формуле

$$B = O_n + T - O_k,$$

где  $O_n$  – нереализованные остатки готовой продукции на начало планируемого периода;

$T$  – товарная продукция, предназначенная к выпуску в планируемом периоде;

$O_k$  – остатки нереализованной готовой продукции на конец планируемого периода.

Планирование и прогнозирование выручки от реализации не заканчивается на расчете объема ее поступления, а систематически продолжается в процессе выполнения запланированных показателей

путем оперативного регулирования планов и прогнозов, лежащих в основе учета изменения рыночной ситуации.

В условиях рыночных преобразований у многих субъектов хозяйствования значительное место занимают в сумме денежных поступлений такие источники, как доходы по инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

К доходам по инвестиционной деятельности предприятия относятся:

- доходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов, а также реализацией финансовых вложений;
- суммы излишков инвестиционных активов, выявленных в результате инвентаризации;
- доходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций;
- доходы по договорам о совместной деятельности;
- суммы изменения стоимости инвестиционных активов в результате переоценки, признаваемые доходами в соответствии с законодательством;
- доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на приобретение инвестиционных активов;
- стоимость инвестиционных активов, полученных безвозмездно;
- доходы, связанные с предоставлением во временное пользование инвестиционной недвижимости;
- проценты, причитающиеся к получению;
- прибыль прошлых лет по инвестиционной деятельности, выявленная в отчетном периоде;
- прочие доходы по инвестиционной деятельности.

К доходам по финансовой деятельности предприятия относятся:

- разницы (положительные) между фактическими затратами на выкуп акции по их номинальной стоимости (при аннулировании выкупленных акций) или стоимости, по которой указанные акции реализованы третьими лицами (при последующей реализации выкупленных акций);
- доходы, связанные с выпуском, реализацией, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска (в случае, если организация не является профессиональным участником рынка ценных бумаг);
- курсовые разницы (положительные), возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, прибыль

прошлых лет по финансовой деятельности, выявленная в отчетном периоде.

*Прибыль* – экономическая категория, отражающая доход, созданный в сфере хозяйственной деятельности. Она является результатом соединения разных факторов производства труда, капитала, природных ресурсов, предпринимательских способностей. В комплексе они приносят тот финансовый эффект, который называется прибылью.

Прибыль – это денежное выражение основной части денежных накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятия и выполняет воспроизводственную, стимулирующую и контрольную функции.

Прибыль является показателем, наиболее полно отражающим эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости.

Прибыль – важный источник расширения производства и других внутрихозяйственных потребностей. Часть прибыли используется для материального стимулирования работающих и удовлетворения их социальных запросов. Возрастает роль прибыли в формировании бюджетных и внебюджетных фондов.

В практической деятельности согласно отчету о прибылях и убытках рассчитывают следующие виды прибыли:

- Валовая прибыль как разница между выручкой от реализации продукции, товаров, работ, услуг без косвенных налогов и себестоимостью реализованной продукции, товаров, работ, услуг.

- Прибыль от текущей деятельности, представленная суммой прибыли от реализации и прочих доходов по текущей деятельности минус прочие расходы по текущей деятельности.

- Прибыль от инвестиционной, финансовой и иной деятельности, представленная доходами от инвестиционной деятельности минус расходы по инвестиционной деятельности, доходы по финансовой деятельности, а также расходы по финансовой деятельности плюс (минус) иные доходы и расходы.

- Прибыль до налогообложения представлена суммарной величиной прибыли от текущей инвестиционной, финансовой и иной деятельности.

- Чистая прибыль равна прибыли до налогообложения минус налог на прибыль, прочие налоги и сборы из прибыли (дохода) плюс (минус) изменение обложенных налоговых активов, плюс (минус) изменение обложенных налоговых обязательств.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налоговых платежей, распределяется следующим образом:

- прибыль, передаваемая собственнику;
- начисленные доходы (дивиденды) из прибыли;
- прибыль, распределяемая на другие цели;
- капитализированная прибыль.

Прибыль в деятельности предприятий – особый синтетический показатель, в котором отражаются все факторы производства и реализации продукции. Совокупность факторов, влияющих на динамику прибыли предприятия, можно разделить на две группы:

- первая группа внешних факторов складывается под воздействием рыночной среды, социально-экономических условий и не зависит напрямую от деятельности предприятия;

- вторая группа внутренних факторов включает показатели, определяющие размер получаемой прибыли и находящиеся в сфере управления персоналом предприятия;

- объем производства и реализации продукции;
- себестоимость продукции (работ, услуг);
- установленная отпускная цена;
- структура ассортимента выпускаемой продукции (работ, услуг);
- качественная структура выпускаемой продукции (работ, услуг).

Таким образом, внутренние факторы делятся на следующие три группы:

- влияющие на рост поступлений от реализации, т. е. увеличение выпуска продукции, снижение запасов готовой продукции и повышение цен на товары;

- влияющие на объем (оптимизацию) затрат – снижение себестоимости продукции и оптимизации структуры затрат;

- влияющие на повышение уровня рентабельности, т. е. снижение убыточности отдельных групп товаров, повышение доли высокорентабельной продукции и т. д.

Внутрипроизводственные факторы требуют комплексного подхода к управлению ими и зависят от предпринимательской инициативы, внедрения инноваций во все сферы деятельности предприятия и высокой степени оперативности в управлении бизнесом.

Основными направлениями (векторами) инновационной деятельности предприятия, которые обеспечат рост его прибыли и рентабельности, являются:

- производственный вектор – разработка и производство нового или товара улучшенного качества;



- коммерческий вектор, т. е. завоевание рынков, новых покупателей на товар, а также прорыв на зарубежные рынки;
- технологический вектор – внедрение новейших и ресурсосберегающих технологий, новых видов сырья, повышение производительности труда, снижение себестоимости;
- организационно-управленческий вектор – внедрение прогрессивных управленческих технологий, интеграция производственных и реализационных процессов, научная организация труда и др.

Основная задача в управлении прибылью – расчет и минимизация рисков путем планирования и прогнозирования результатов деятельности предприятия с учетом факторов, на них влияющих.

Планирование прибыли – составная часть финансового планирования и важный участок финансово-экономической работы на предприятии. Задача финансового планирования – прогнозирование объемов прибыли будущих (плановых) периодов.

Планирование основывается на качественном анализе деятельности предприятий с целью получения прогноза динамики его развития, включающего:

- оценку конкурентоспособности продукции и финансовой устойчивости поставщиков сырья, комплектующих изделий и полуфабрикатов;
- оценку финансовой устойчивости потребителей продукции, стратегии маркетинга;
- изучение платежеспособного спроса, текущего управления предприятием;
- анализ фактических остатков готовой продукции на складе;
- оценку предполагаемых изменений в издержках производства и реализации продукции и т. д.

По результатам анализа разрабатывают производственную программу, определяют ее критические параметры. При этом важный показатель жизнеспособности проектов и бизнес-планов – нахождение порога рентабельности (окупаемости затрат), характеризующего безубыточность, т. е. объем выпуска продукции и ее реализации, обеспечивающий лишь покрытие затрат на ее производство и реализацию и не приносящий прибыли.

Прибыль планируют отдельно по видам деятельности предприятия. В современных условиях более реально планирование не годового, а квартального размера прибыли.

Планирование прибыли осуществляется тремя основными методами – прямого детального счета, аналитическим и смешанным.

Метод прямого детального счета означает, что размер плановой прибыли от реализации товарной продукции исчисляется по каждому виду изделия как разность между выручкой от реализации товарной продукции по действующим оптовым ценам и плановой себестоимостью этих изделий. Полученная по каждому изделию прибыль суммируется в целом по предприятию.

Для расчета плановой суммы прибыли от реализации товарной продукции можно использовать следующую формулу:

$$Prn = \Pi_n + \Pi_m - \Pi_k,$$

где  $\Pi$  – прибыль от реализации продукции;

$\Pi_n$  – прибыль в товарных остатках на начало планируемого года;

$\Pi_m$  – прибыль от выпуска товарной продукции в течение года;

$\Pi_k$  – прибыль в товарных остатках на конец планируемого года.

Преимущества метода прямого расчета прибыли – исчисление прибыли, построенное на прямом подсчете себестоимости продукции и выручки от ее реализации по каждому виду ассортимента продукции, чем обеспечиваются точность расчетов, их простота и ясность. Применение метода прямого расчета эффективно на предприятиях с небольшим ассортиментом продукции. Недостатком данного метода является громоздкость расчетов при большом ассортименте выпускаемой продукции.

Аналитический метод расчета прибыли основывается на сопоставлении показателей за два смежных отрезка времени. Прибыль предприятия на предстоящий год устанавливается на основании его прибыли за предшествующий год (базовой прибыли), скорректированной в зависимости от действия факторов, влияющих на ее величину. К таким факторам относятся объем реализации, уровень себестоимости, цены, налоговые ставки, рентабельность. В расчете аналитическим методом применяется метод элиминирования (исключения) влияния всех прочих факторов, кроме рассматриваемого.

Смешанный метод планирования прибыли представляет собой сочетание метода прямого счета с некоторыми элементами аналитического метода.

Процесс планирования прибыли не заканчивается определением ее суммы на предстоящий период, а продолжается путем ее корректировки при изменении экономической ситуации. Границей маневрирования в управленческих решениях служит порог рентабельности (окупаемости затрат) или точка безубыточности. Она определяется

как отношение валовой маржи (маржинального дохода) к ее доли в выручке. Валовая маржа рассчитывается как разница между выручкой-нетто (без косвенных налогов) и условно-переменными затратами.

После определения порога рентабельности планирование прибыли строится на основе эффекта операционного рычага (операционного левериджа) и того запаса финансовой прочности, при котором предприятие может позволить себе снизить объем реализации, предупреждая убытки.

Таким образом, при планировании прибыли также важно учитывать следующие моменты:

- максимально использовать резервы увеличения выручки от реализации продукции;
- рационально планировать не только величину затрат, но и их структуру, уделяя особое внимание динамике удельного веса постоянных затрат в выручке.

## **Тема 6. КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ, ЕГО ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. В чем заключается экономическая сущность капитала предприятия?
2. Каковы свойства капитала предприятия?
3. Как классифицируется капитал предприятия?
4. Каковы стадии кругооборота капитала предприятия?
5. Что представляет собой первоначальный капитал предприятия?
6. Что представляет собой текущий капитал предприятия?
7. В чем заключается экономическая сущность собственного капитала предприятия?
8. Что характеризует заемный капитал предприятия?
9. Как формируется собственный капитал предприятия?
10. Как формируется заемный капитал предприятия?
11. Что представляет собой основной капитал предприятия?
12. Что представляет собой оборотный капитал предприятия?
13. В каких формах может существовать капитал предприятия?
14. Чем характеризуется капитал предприятия?
14. Что учитывается в составе собственного капитала предприятия?
16. Что является причиной уменьшения собственного капитала предприятия?
17. Может ли увеличиваться размер уставного фонда в процессе функционирования предприятия?
18. Какие формы заемных средств наиболее распространены?
19. Что оказывает влияние на цену коммерческого кредита?

### ***Основные сведения***

Капитал предприятия представляет общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

*Капитал* – это запас благ (богатства) в денежной или не денежной форме, которые приносят доход своему владельцу на основе самовозрастания.

Можно выделить следующие свойства капитала предприятия:

- капитал предприятия – основной фактор производства;
- капитал – это стоимость или ресурсы, приносящие их владельцу доход;

- капитал (прежде всего собственный) – решающий фактор определения рыночной стоимости предприятия;

- объем и динамика капитала предприятия – важнейший критерий эффективности его финансово-хозяйственной деятельности.

Капитал предприятия можно классифицировать несколькими способами:

1. По источникам привлечения капитала выделяют следующие классификационные признаки:

- титул собственности формируемого предприятием капитала (собственный капитал и заемный капитал);

- группа источников привлечения капитала по отношению к предприятию, т. е. капитал, привлекаемый внутренними и внешними источниками;

- национальная принадлежность владельцев капитала – национальный и иностранный капитал;

- форма собственности капитала (частный и государственный капитал).

2. По формам привлечения капитала:

- организационно-правовые формы привлечения капитала (акционерный, паевой и индивидуальный капитал);

- натурально-вещественные формы привлечения капитала – денежная, финансовая, материальная, нематериальная формы);

- временной период привлечения капитала (долгосрочный и краткосрочный капитал);

- форма авансирования привлекаемого капитала в активы предприятия – основной и оборотный капитал.

Капитал постоянно находится в движении, совершает своеобразный кругооборот. Всякий капитал, вкладываемый в производство, начинает свое движение с авансирования определенной суммы денег ( $D$ ) на приобретение средств производства ( $СП$ ) и рабочей силы ( $РС$ ), которые используются с целью производства ( $П$ ) определенных товаров (работ, услуг), включающих прибавочную стоимость в товарной форме ( $T'$ ). После реализации созданных товаров первоначально авансированный капитал возвращается к своему владельцу, принося ему прибавочную стоимость в денежной форме ( $D'$ ).

Описанное движение капитала, которое включает в себя его авансирование, применение в производстве, реализацию товаров и возврат к исходной денежной форме, образует кругооборот, который можно отобразить в виде схемы, приведенной на рисунке 1.

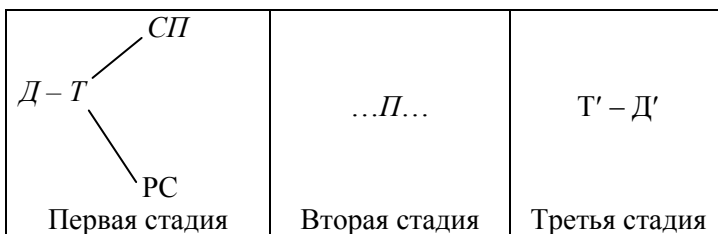


Рисунок 1 – **Кругооборот капитала предприятия**

Движение капитала в рамках кругооборота можно разбить на три стадии. На первой стадии капитал выступает в денежной форме и используется для приобретения на рынке необходимых средств производства и рабочей силы. На второй стадии капитал представлен производительной формой. Здесь осуществляется процесс производства и создания прибавочной стоимости в форме товара. На третьей стадии, где возросший капитал выступает в товарной форме, происходят реализация произведенных товаров и присвоение прибавочной стоимости. В завершение кругооборота капитал вновь приобретает денежную форму. Для того чтобы процесс производства был непрерывным, каждый индивидуальный капитал должен одновременно находиться во всех трех формах, причем в определенной количественной пропорции.

В процессе кругооборота промышленного капитала происходит обособление товарного капитала в виде торгового капитала, и денежного капитала в виде ссудного капитала.

*Торговый капитал* – обособившаяся часть промышленного капитала, которая обслуживает процесс реализации товаров. Движение торгового капитала может быть выражено формулой  $D - T - D'$ , которая выражает действия предпринимателя-торговца, а именно куплю товаров ради их продажи с прибылью. Торговый капитал, как и всякий другой капитал, приносит его владельцу доход в виде прибыли. Такая торговая прибыль количественно равна разнице между покупной ценой и ценой реализации.

*Ссудный (кредитный) капитал* – это денежный капитал, собственник которого ссужает свои деньги нуждающимся в них промышленникам и торговцам на определенный срок за известную плату, называемую процентом. Движение ссудного капитала может быть выражено формулой  $D - D'$ , где  $D' = D + \Delta D$ . Деньги отдаются в ссуду функционирующим предпринимателям во временное пользование и

возвращаются кредитору с приростом ( $\Delta D$ ), т. е. с процентом.

В условиях современного рыночного хозяйства оборот капитала может быть выражен формулой *Капитал–Товар–Доход*. В качестве товара могут выступать конечный продукт предприятия (продукция, товар, работа, услуга), ценные бумаги, деньги и другие ценности. Если товар представлен ценными бумагами, то говорят об обороте фиктивного капитала.

Непосредственная цель капитала – получение прибыли и ее систематическое увеличение, поэтому движение капитала не ограничивается одним кругооборотом, а рассматривается как постоянно повторяющийся процесс. В процессе оборота функционирующий капитал распадается на основной и оборотный.

*Основной капитал* – это часть производительного капитала (здания, машины, оборудование и другие средства труда), которая неоднократно участвует в хозяйственном процессе и постепенно переносит свою стоимость на вновь создаваемый продукт по частям.

*Оборотный капитал* – это часть производительного капитала (прежде всего, предметы труда и рабочая сила), которая, целиком участвуя в производстве, переносит свою стоимость на вновь создаваемый продукт сразу. Оборотный капитал рассматривают как совокупность оборотных фондов и фондов обращения.

Капитал предприятия в зависимости от времени создания и назначения делится на первоначальный и текущий.

*Первоначальный капитал* – средства, необходимые предприятию для начала своей хозяйственной деятельности. Объем и структура первоначального капитала во многом зависят от специфики деятельности предприятия, ее прогнозируемых масштабов, намеченной цели. Именно эти и другие особенности предприятия влияют на стоимость имущества, его структуру, а значит и объем финансовых ресурсов.

На практике существуют общие правила формирования первоначального капитала:

- четкое определение сферы деятельности новой хозяйствующей единицы, ее размеров, целей функционирования;
- обоснование оптимальной структуры первоначального капитала и главных направлений его использования, обеспечивающих начало хозяйственной деятельности;
- определение источников формирования первоначального капитала, оптимизация их структура, а также создание рациональной си-

стемы аккумуляции и использования соответствующих ресурсов.

Объем первоначального капитала должен быть таким, чтобы обеспечить минимальные потребности в необходимых видах имущества, а также в денежных средствах, используемых для выполнения первых финансовых обязательств.

Величину первоначального капитала для создания любого предприятия можно рассчитывать методом прямого или аналитического счета. В первом случае объем первоначального капитала равен сумме стоимости основных фондов (или плате за их аренду) плюс минимальная стоимость производственных запасов плюс средства для оплаты обязательных первостепенных услуг. В многопрофильной фирме таким способом исчисляются необходимые ресурсы для каждого вида деятельности, а их общая сумма и представляет собой объем первоначального капитала.

Общая формула для исчисления первоначального капитала выглядит следующим образом:

$$Kn = [(Of1 + 3n1 + V1) + (Of2 + 3n2 + V2)],$$

где  $Kn$  – первоначальный капитал;

$Of$  – стоимость основных фондов;

$3n$  – минимальные производственные запасы;

$V$  – оплата за первоначальные услуги.

Можно также использовать метод аналитического счета для определения величины первоначального капитала, который базируется в основном на статистических данных, характеризующих средние размеры финансовых ресурсов (или стоимости решающих элементов производства) на аналогичных предприятиях.

Первоначальный капитал в процессе его деятельности многократно изменяет свою форму и величину. Уже на действующем предприятии он выступает как текущий капитал, который участвует во всех стадиях воспроизводства, обеспечивает их непрерывность и является результатом всей деятельности предприятия.

Многообразие форм, в которых выступает текущий капитал, источников его формирования и факторов, влияющих на его величину, усложняет процесс управления этим объектом, что требует решения ряда задач:

- обоснование минимальной потребности объема денежных средств, необходимых для своевременного и полного выполнения текущих



финансовых обязательств;

- аккумуляция соответствующих ресурсов и ускорение оборота текущего капитала, позволяющих при меньших затратах реализовать намеченные мероприятия по достижению поставленной цели;

- рациональное использование ресурсов на текущие нужды, а также эффективное инвестирование в производство, ценные бумаги, депозиты и т. д., что обеспечивает положительные финансовые результаты всей деятельности предприятия, а также возможности дальнейшего увеличения собственного капитала.

В связи с сильным воздействием внешних факторов оптимизацию величины и структуры текущего капитала целесообразно осуществлять лишь на короткие периоды времени (квартал, месяц), принимая во внимание, как плановые задания, так и изменения в конкретной внутренней и внешней экономической ситуации. Прежде всего, следует учесть фактическое состояние расчетов по взаимным финансовым обязательствам, влияние изменений уровня инфляции, процентных ставок на кредиты и налоговые платежи.

Важной задачей становится определение источников финансирования текущего капитала и их мобилизация. Первенство в этом вопросе принадлежит собственнику капитала, базой которого является первоначальный капитал. Учитываются также реальные возможности увеличения собственных ресурсов за счет получаемой прибыли и начисленной амортизации.

Акционерные общества (в том числе и кооперативные) могут увеличить сумму собственного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, взносов и паев.

Объем собственного текущего капитала определяется в соответствии с формулой

$$K_j = K_n + Иф + \Delta Ka - Y,$$

где  $K_j$  – текущий капитал;

$K_n$  – первоначальный собственный капитал;

$Иф$  – финансовые излишки (полученная прибыль плюс амортизационные отчисления от фондов и нематериальных активов);

$\Delta Ka$  – увеличение акционерного капитала (дополнительная эмиссия акций, взносов);

$Y$  – убытки.



## **Тема 7. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ. ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ И ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. Каково содержание термина «инвестиции»?
2. Что понимается под реальными инвестициями?
3. Какова роль инвестиций в развитии предприятия?
4. По каким признакам и на какие группы классифицируются инвестиции?
5. Что представляет собой инвестиционный бюджет предприятия?
6. Что понимается под инвестиционной деятельностью предприятия?
7. Каковы принципы инвестиционной деятельности?
8. Каковы объекты и субъекты инвестиционной деятельности?
9. Каково содержание инвестиционной политики предприятия?
10. Каковы принципы разработки и содержание инвестиционного бизнес-плана?
11. Каково экономическое содержание основного капитала?
12. Каковы показатели эффективности использования основного капитала?
13. Что представляют собой основные фонды?
14. Чем отличаются основные фонды и основные средства?
15. Что относится к нематериальным активам?
16. Каково определение капитальных вложений?
17. Каковы источники финансирования капитальных вложений?
18. Каковы методы финансирования инвестиций в основные фонды?
19. Каковы способы определения окупаемости капитальных вложений?
20. Что представляет собой лизинг как источник финансирования капитальных вложений?
21. Какие виды лизинга выделяют?
22. Какое определение можно привести для понятия «амортизация»?
23. Каков порядок начисления амортизации линейным методом?
24. Каков порядок начисления амортизации методом уменьшаемого остатка?
25. Каков порядок начисления амортизации методом суммы чисел лет?
26. Каков порядок начисления амортизации производительным способом?
27. Что понимается под управлением инвестиционной деятельностью предприятия?
28. Какие показатели рассчитываются для оценки эффективности инвестиционных проектов?

## Основные сведения

*Инвестиции* – это долгосрочные вложения капитала в различные сферы экономики, инфраструктуру, социальные программы, охрану окружающей среды как внутри страны, так и за рубежом с целью развития производства, человеческого капитала, кадрового потенциала, социальной сферы, предпринимательства, увеличения прибыли.

В Инвестиционном кодексе Республики Беларусь инвестиции трактуются как любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

В общем смысле под инвестициями понимают поток вложений средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления. Инвестиции в экономике играют роль основного фактора устойчивого социально-экономического роста и развития.

Для предприятий инвестиции – это способ завоевания и сохранения устойчивых позиций на рынке, создание долгосрочных условий для качественного развития и финансовой стабильности.

Не все вложения можно отнести к инвестициям. Приобретение не будет инвестицией, если не приводит к росту общей величины капитала. Инвестициями признают только расходы, связанные с приобретением новых, ранее не созданных и не использующихся капитальных благ в рамках данной экономической системы. Если этого нет, то вложение представляет собой перевод активов с одного счета на другой. Поэтому инновации и инвестиции в экономическом смысле неразделимы.

Многообразие критериев классификации инвестиций отражает теоретическую и практическую важность этой экономической категории.

По объектам вложения инвестиции бывают:

- реальными;
- финансовыми;
- интеллектуальными;
- социальными.

*Реальные (валовые или чистые)* инвестиции, в свою очередь, разделяются на два направления – материальные и нематериальные активы.

Инвестиции в материальные активы направляются в основные и в оборотные средства. Инвестиции в нематериальные активы подразумевают и включают инвестиции в инновации.

*Финансовые* инвестиции бывают долговыми или долевыми, в государственные или корпоративные ценные бумаги, а также портфельными.

Под *интеллектуальными* инвестициями понимают приобретение лицензий, подготовка специалистов, инновационные разработки.

Особый объект вложений инвестиций – человеческий капитал и человеческий потенциал.

Инвестиции в развитие человека и социума (образование, здоровье, науку, культурное и духовное развитие) называются *социальными*.

По способу финансирования и характеру участия в инвестировании могут быть прямыми, косвенными (непрямыми).

По срокам и периодам финансирования инвестиции делятся на кратко-, средне- и долгосрочные.

По форме собственности инвестора различают инвестиции:

- государственные;
- частные;
- совместные;
- иностранные.

По степени риска вложений инвестиции бывают:

- безрисковые;
- низкорисковые;
- высокорисковые (венчурные);
- спекулятивные.

По региональному признаку инвестиции классифицируются на внешние (за рубежом) и внутренние (внутри страны).

По стадии финансирования и направленности действий различают инвестиции:

- начальные;
- экстенсивные (в расширение производственного потенциала);
- для экономии текущих затрат;
- для сохранения позиций на рынке;
- в повышение эффективности производства;
- в создание новых производств (инновационные);
- реинвестиции;
- брутто-инвестиции (сумма начальных инвестиций и реинвестиций).

По организационным формам выделяют:

- инвестиционный проект (наличие определенного объекта и реализация одной формы инвестиций);

- инвестиционный портфель (различные формы инвестиций одного инвестора).

Предприятие осуществляет инвестиционную деятельность в рамках своей инвестиционной политики.

*Инвестиционная деятельность предприятия* – процесс формирования инвестиционных ресурсов и реализации инвестиционных решений (проектов), направленных на развитие и техническое совершенствование производства для достижения стратегических целей.

Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- инвесторы;
- заказчики (инвесторы или уполномоченные ими лица);
- исполнители работ;
- поставщики;
- пользователи объектов инвестиционной деятельности;
- банковские, страховые посреднические организации;
- инвестиционные биржи.

Инвестор осуществляет инвестиционную деятельность путем вложения собственных, заемных или привлеченных средств в объекты инвестиций (проекты, программы) и обеспечивает их целевое использование.

Инвесторы могут выступать в роли вкладчиков, заказчиков, кредиторов, покупателей, а также выполнять функции любого другого участника инвестиционной деятельности.

*Объекты инвестиционной деятельности* – это создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях экономики, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, имущественные права, право на интеллектуальную собственность и др.

Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность, делятся:

- на внутренние:
  - размеры предприятия;
  - его организационно-правовая форма;
  - финансовое состояние предприятия;
  - степень риска вложения инвестиций;
  - инвестиционная политика предприятия;
  - его научно-техническая политика;
  - применяемые на предприятии методы начисления амортизации и др.
- на внешние:
  - нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности;

- степень совершенства налоговой системы;
- инвестиционная политика государства;
- степень участия государства;
- уровень инфляции;
- динамика развития экономики страны;
- условия для привлечения иностранного капитала и др.

Все инвестиционные процессы осуществляются на инвестиционном и финансовом рынках.

Инвестиционный рынок состоит из:

- рынка объектов реального инвестирования (недвижимость, строительство, реконструкция, художественные ценности, драгоценные металлы, прочие материальные ценности);
- рынка объектов финансового инвестирования (ценные бумаги, депозиты, кредиты, валютные ценности и др.);
- рынка объектов интеллектуального инвестирования (патенты, лицензии, научно-технические проекты, новые технологии и др.)

*Финансовый рынок* для инвестиционной деятельности – рынок финансовых ресурсов, на котором привлекаются дополнительные средства для финансирования инвестиционных проектов предприятий.

Основной организационной формой инвестиционного процесса выступает инвестиционный проект, реализация которого состоит из следующих этапов:

1. Предварительные условия инвестирования (определение цели и вида будущих инвестиций).
2. Постановка целей инвестирования (конкретные значения характеристик результата).
3. Оценка эффективности альтернативных инвестиционных проектов и финансовых инструментов (проведение инвестиционного анализа и сравнение всех возможных проектов).
4. Выбор конкретного варианта инвестирования (идентификация лучших проектов и (или) инструментов).
5. Формирование диверсифицированного инвестиционного портфеля как набора финансовых инструментов, которое может происходить в виде случайной диверсификации или целенаправленной.
6. Управление портфелем (создание оптимального набора финансовых инструментов и изменение его структуры в соответствии с ситуацией на инвестиционном рынке).

Под финансированием инвестиционной деятельности предприятия понимается процесс привлечения (мобилизации) необходимых для осуществления инвестиционных проектов средств из различных источников (собственных, привлеченных, заемных).

Система финансирования инвестиционной деятельности предприятий включает способы (методы), формы и источники.

Основные способы – самофинансирование, акционерное финансирование, финансирование из государственных источников, заемное финансирование, лизинговое финансирование, проектное финансирование, венчурное финансирование и смешанное финансирование.

Самофинансирование используется, главным образом, для небольших инвестиционных проектов и осуществляется за счет собственных средств предприятия, т. е. чистой прибыли, амортизационных отчислений, внутрихозяйственных резервов.

Акционерное финансирование характерно для акционерных обществ открытого или закрытого типа, реализующих крупномасштабные инвестиции при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Оно может осуществляться в форме долевого участия в капитале (самофинансирование), корпоративного финансирования.

Акционерное финансирование происходит за счет эмиссии обыкновенных и привилегированных акций.

Финансирование инвестиционной деятельности из государственных источников может быть возмездным и безвозмездным.

Можно выделить несколько его форм:

- финансовая поддержка высокоэффективных инвестиционных проектов (избирательная на конкурсной основе);
- финансирование в рамках целевых государственных и межгосударственных программ, представляющих собой комплекс мероприятий по срокам;
- финансирование проектов в рамках государственных внешних заимствований и др.

Заемное финансирование – самый распространенный способ финансирования проектов. Формы заемного финансирования инвестиционных проектов различаются:

- по типу кредитора (государственный, иностранный, банковский, коммерческий);
- по цели предоставления (инвестиционный, ипотечный, налоговый);
- по сроку действия (долго-, краткосрочный);
- по форме предоставления (финансовый, товарный).

Лизинговое финансирование осуществляется в виде таких арендных операций, как краткосрочная аренда до года (рейтинг), среднесрочная аренда от года до трех лет (хайринг), долгосрочная аренда от трех до 20 и более лет в форме финансового или оперативного лизинга.



К особенностям проектного финансирования можно отнести:

- сам инвестиционный проект (доход от него), являющийся способом обслуживания долговых обязательств;
- учет и управление рисками, их распределение между участниками инвестиционного проекта, влияющие на оценку затрат и доходов;
- достоверная оценка платежеспособности заемщика и эффективности инвестиционного проекта, влияющих на оценку затрат и доходов.

К формам проектного финансирования относят:

- финансирование с полным регрессом (ответственностью) на заемщика;
- финансирование без права регресса на заемщика (кредитор принимает на себя все риски);
- финансирование с ограниченным правом регресса (распределение рисков на участников, от которых они зависят).

Венчурное финансирование связано с понятием венчурного капитала.

*Венчурный капитал* – инвестиции в форме выпуска новых акций, производимые в новых сферах деятельности, для которых характерен высокий риск. Инвестируется в несвязанные между собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств.

Смешанное финансирование – наиболее часто встречающийся на практике метод финансирования инвестиций, предполагающий использование нескольких различных методов. Основным его аспектом выступает необходимость предприятия контролировать долю собственных источников в финансировании инвестиций.

В ходе постановки и решения задач, относящихся к проблемам реализации долгосрочных инвестиций, возникает потребность в оценке их эффективности, а, следовательно, целесообразности финансирования. Основные методы оценки программы инвестиционной деятельности:

- чистой текущей стоимости (*Net Present Value*);
- срока окупаемости инвестиций (*Payback Period*);
- индекса рентабельности инвестиций (*Profitability Index*);
- внутренней нормы доходности (*Internal Rate of Return*).

В основе *метода чистой текущей стоимости* заложено следование целевой установке, определяемой собственниками предприятия: повышение ценности компании, количественной оценкой которой служит ее рыночная стоимость. Метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока (*PV*). Поскольку приток денежных средств распре-

делен во времени, он дисконтируется с помощью ставки дисконтирования  $r$ , устанавливаемой аналитиком (инвестором) самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый капитал.

Если предполагается, что единовременные инвестиции ( $I_0$ ) будут генерировать в течение  $n$  лет приток денежных средств  $P_1, P_2, \dots, P_n$ , общая накопленная величина дисконтированных доходов ( $PV$ ) и чистая текущая стоимость ( $NPV$ ) соответственно рассчитываются по следующим формулам:

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i},$$

$$NPV = -I_0 + \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i}.$$

Если  $NPV > 0$ , проект следует принять, при  $NPV < 0$  – отвергнуть.

*Метод расчета срока окупаемости инвестиций*, являющийся одним из самых простых и широко распространенных в мировой учетно-аналитической практике, не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Срок окупаемости инвестиций определяет продолжительность времени, необходимого для возмещения инвестиционных затрат из чистых денежных потоков. Алгоритм расчета срока окупаемости ( $PP$ ) зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции.

Если величина денежных потоков постоянная в каждом году реализации инвестиционного проекта, формула расчета следующая:

$$PP = \frac{I_0}{P},$$

где  $I_0$  – величина начальных инвестиционных затрат;

$P$  – годовой приток денежных средств от реализации инвестиционного проекта.

При неравномерном поступлении денежных средств значение  $PP$  определяется суммой целой и дробной ее составляющих. Целое значение находится путем сложения  $P$  за соответствующие периоды до тех пор, пока полученная сумма не приблизится к величине  $I_0$ , однако не превысит ее. Дробная часть  $PP$  определяется по формуле

$$d = \left( I_0 - \sum_{i=1}^n P_i \right) : P_{j+1}.$$

Проекты со сроком окупаемости меньше, чем установленный инвестором или самим предприятием нормативный промежуток времени, принимаются, с большим же сроком окупаемости – отклоняются. Из нескольких взаимоисключающих проектов следует принимать проект с меньшим сроком окупаемости.

*Метод расчета индекса рентабельности инвестиций.* Важным показателем, используемым для оценки и прогнозирования эффективности инвестиций, является индекс рентабельности, основанный на дисконтировании денежных поступлений. Расчет его производится по формуле

$$PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} : I_0.$$

Если  $PI > 1$ , проект следует принять, при  $PI < 1$  – отвергнуть.

В отличие от чистой текущей стоимости индекс рентабельности является относительным показателем, который характеризует уровень доходов на единицу затрат, т. е. эффективность вложений. Это говорит о том, что чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестиционного в данный проект. Благодаря вышесказанному критерию  $PI$  очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения  $NPV$ .

*Метод расчета внутренней нормы доходности инвестиции.* Под внутренней нормой доходности инвестиции ( $IRR$ ) понимают значение ставки дисконтирования, при которой  $NPV$  проекта равен нулю:

$$-I_0 + \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+IRR)^i} = 0.$$

Смысл расчета внутренней нормы доходности при анализе эффективности планируемых инвестиций заключается в том, что  $IRR$  показывает ожидаемую доходность инвестиционного проекта и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень затрат, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Если проект полностью финансируется за счет банковского кредита, значение  $IRR$  показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным. Независимо от того, с чем сравнивается  $IRR$ , очевидно, проект принимается, если его  $IRR$  больше некоторой пороговой величины. По этой причине при прочих равных условиях, как правило, большее значение  $IRR$  считается предпочтительным.

Являясь важнейшей и значительной частью национального богатства страны, основной капитал характеризует материальную базу и технический уровень производства. По материально-вещественному составу основной капитал представляет собой основные фонды.

Основные фонды предприятия – совокупность произведенных общественным трудом материально-вещественных ценностей, действующих в неизменной натуральной форме в течение длительного периода времени и утрачивающих свою стоимость по частям. Стоимость, авансированная в основные фонды, в процессе их полезного использования совершает непрерывный кругооборот. Основные фонды функционируют длительный период и по частям переносят свою стоимость на стоимость изготовленной продукции, выполненных работ или оказанных услуг при сохранении своей вещественной формы.

В зависимости от участия в производстве основные фонды подразделяются на производственные и непроизводственные. Основные производственные фонды прямо или опосредованно принимают участие в производстве материальных ценностей, включают здания, сооружения, рабочие машины и оборудование и т. п.

Основные непроизводственные фонды не принимают участия в производстве. К таким фондам относят жилые дома, поликлиники, детские сады, санаторно-курортные учреждения и другие объекты непроизводственной сферы.

По роли, занимаемой в процессе производства продукции, различают активные и пассивные основные фонды. Активные основные фонды принимают непосредственное участие в процессе производства товаров, работ или услуг. К ним относят машины, оборудование, передаточные устройства, вычислительную технику, контрольно-измерительные и регулирующие приборы, транспортные средства. Пассивные основные фонды непосредственно не участвуют в производстве, переработке и перемещении сырья, материалов, полуфабрикатов, но создают необходимые для производства условия.

В финансовой отчетности основной капитал отражается как основные средства.

Основные средства – это активы, срок использования которых предприятием в своей хозяйственной деятельности превышает 12 месяцев или один операционный цикл, если последний превышает 12 месяцев. При этом использование имущества в качестве основных средств должно быть направлено на производство продукции, выполнение работ, оказание услуг или для управленческих нужд предприятия и способно приносить предприятию экономические выгоды (доход) в будущем. В момент признания актива в качестве объекта основных

средств предприятие не предполагает его последующую перепродажу. Имеется в виду продажа основных средств в течение непродолжительного промежутка времени после их принятия к учету, а не по мере их физического и морального износа.

Основные средства в зависимости от целевого назначения и выполняемых функций в процессе производства подразделяются на следующие виды (группы, подгруппы):

- здания;
- сооружения;
- рабочие и силовые машины и оборудование;
- измерительные и регулирующие приборы и устройства;
- вычислительная техника;
- транспортные средства;
- инструмент;
- производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности;
- рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты.

В составе основных средств учитываются также:

- капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы);
- капитальные вложения в арендованные объекты основных средств;
- земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Основные средства имеют следующие виды денежной оценки:

- первоначальная стоимость – стоимость, по которой актив принимается к бухгалтерскому учету в качестве основного средства;
- переоцененная стоимость – стоимость основного средства после его переоценки;
- остаточная стоимость – разница между первоначальной (переоцененной) стоимостью основного средства и накопленными по нему за весь период эксплуатации суммами амортизации и обесценения;
- текущая рыночная стоимость – сумма денежных средств, которая была бы получена в случае реализации основного средства в текущих рыночных условиях.

Для оценки движения и технического состояния основных средств рассчитываются следующие показатели:

- коэффициент обновления основных средств, рассчитываемый отношением стоимости поступивших основных средств к стоимости основных средств на конец периода;

- коэффициент выбытия основных средств рассчитывается отношением стоимости выбывших основных средств к стоимости основных средств на начало периода;
- коэффициент износа основных средств рассчитывается отношением суммы износа основных средств к первоначальной стоимости основных средств на соответствующую дату;
- коэффициент годности основных средств, рассчитываемый отношением остаточной стоимости основных средств к первоначальной их стоимости.

Для измерения эффективности использования основных средств применяется определенная система показателей, к которым относят фондоотдачу, фондоемкость, фондовооруженность, рентабельность основного капитала и др.

*Фондоотдача* рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции за вычетом косвенных налогов к среднегодовой стоимости основных производственных средств. Фондоотдача показывает, сколько рублей произведено и сколько продукции реализовано (работ, услуг) с каждого рубля производственных основных средств.

*Фондоемкость* – показатель, обратный показателю фондоотдачи и рассчитывается как отношение среднегодовой стоимости основных производственных средств к выручке от реализации продукции за вычетом косвенных налогов. Фондоемкость показывает, сколько основных средств приходится на один рубль выручки от реализации.

*Фондовооруженность* определяется отношением среднегодовой стоимости основных средств к среднесписочной численности работников. Коэффициент фондовооруженности показывает, сколько рублей стоимости основных средств приходится на одного работника.

Общая экономическая эффективность использования основных средств может быть исчислена отношением прибыли к среднегодовой стоимости основных средств (фондорентабельность). При расчете рентабельности основных средств целесообразно использовать показатель чистой прибыли либо прибыли от реализации товаров, работ, услуг, так как она образуется именно в результате использования основных средств.

Основные средства в процессе эксплуатации подвергаются физическому и моральному износу.

Физический износ предполагает постепенную потерю объектом основных средств своих потребительских и физических качеств.

Моральный износ проявляется в обесценивании действующих объектов и увеличении удельных затрат по их воспроизводству, содержанию и эксплуатации по сравнению с новыми их аналогами.

Моральный износ возникает по причине роста производительности труда и появления объектов основных средств с меньшей стоимостью или применения новых, более производительных средств труда, дающих меньшие удельные затраты на единицу объема деятельности.

Возмещение стоимости объектов основных средств обеспечивается за счет ежемесячного начисления по ним амортизации. В течение экономического срока эксплуатации объекта его стоимость должна быть перенесена на создаваемый или реализуемый продукт и полностью возмещена.

Амортизация – перенесение по частям (по мере физического износа) стоимости основных фондов на производимый с их помощью продукт. Осуществляется для накопления денежных средств с целью последующего восстановления основных фондов.

Амортизационные отчисления – денежное выражение части стоимости основных средств, которая в процессе производства изнашивается физически и морально и постепенно переносит свою стоимость на готовую продукцию. Отчисления включаются в затраты на производство, расходы на реализацию продукции и возмещаются при ее продаже.

Амортизация начисляется в организации (кроме бюджетной) ежемесячно по объектам основных средств до полного перенесения стоимости объекта или его выбытия:

- по используемым в предпринимательской деятельности объектам амортизируемого имущества исходя из их амортизируемой стоимости и рассчитанных в соответствии с установленными диапазонными сроками полезного использования годовых (месячных) норм (сумм) амортизации (по укрепленным группам или инвентарным объектам, числящимся в учете);
- по объектам амортизируемого имущества, не используемым в предпринимательской деятельности исходя из их амортизируемой стоимости и рассчитанных в соответствии с установленными нормативными сроками службы годовых (месячных) норм (сумм) амортизации данных объектов.

В целях бухгалтерского учета бюджетными организациями амортизация объектов основных средств и нематериальных активов начисляется один раз в конце года с отражением уменьшения фонда в основных средствах.

При сезонном использовании амортизируемых объектов, используемых в предпринимательской деятельности, годовая сумма амортизационных отчислений включается в издержки производства и расходы на реализацию за период эксплуатации данного объекта в году.

Амортизация объектов основных средств и нематериальных активов начисляется:

- по объектам организаций (за исключением бюджетных), используемым в предпринимательской деятельности, исходя из выбранного срока полезного использования линейным, нелинейным и производительным способами;
- по объектам, не используемым в предпринимательской деятельности, а также объектам бюджетных организаций исходя из нормативного срока службы линейным способом.

При нелинейном способе начисления амортизации используются прямой метод суммы чисел лет, обратный метод суммы чисел лет и метод уменьшаемого остатка.

Линейный способ заключается в равномерном (по годам) начислении организацией амортизации в течение всего нормативного срока службы или срока полезного использования объекта основных средств, нематериальных активов. Годовые нормы начисления амортизации в первом и каждом из последующих лет срока эксплуатации объекта у одного балансодержателя или собственника должны совпадать.

При линейном способе годовая (месячная) сумма амортизационных отчислений определяется путем умножения амортизируемой стоимости на рассчитанную годовую (месячную) норму амортизационных отчислений либо делением амортизируемой стоимости на установленный нормативный срок службы, т. е. срок полезного использования в годах (месяцах).

Нелинейный способ заключается в неравномерном (по годам) начислении организацией амортизации в течение срока полезного использования объекта основных средств, нематериальных активов.

При нелинейном способе годовая сумма амортизационных отчислений рассчитывается прямым методом суммы чисел лет, обратным методом суммы чисел лет либо методом уменьшаемого остатка с коэффициентом ускорения от 1 до 2,5 раза. Нормы начисления амортизации в первом и каждом из последующих лет срока применения нелинейного способа могут быть различными.

Прямой метод суммы чисел лет заключается в определении годовой суммы амортизационных отчислений исходя из амортизируемой стоимости объектов основных средств и нематериальных активов и отношения, в числителе которого – число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования объекта.



Обратный метод суммы чисел лет заключается в определении годовой суммы амортизационных отчислений исходя из амортизируемой стоимости объектов основных средств и нематериальных активов и отношения, в числителе которого – разность срока полезного использования и числа лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, увеличенная на 1, а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования.

При использовании метода уменьшаемого остатка годовая сумма начисленной амортизации рассчитывается исходя из определяемой на начало отчетного года недоамортизированной стоимости и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования объекта и коэффициента ускорения (от 1 до 2,5 раза), принятого организацией.

Производительный способ начисления амортизации исходя из амортизируемой стоимости объекта и отношения натуральных показателей объема продукции (работ, услуг), выпущенной (выполненных) в текущем периоде, к ресурсу объекта.

Ресурс объекта – количество продукции, работ, услуг в натуральных показателях, которые в соответствии с технической документацией может быть выпущено (выполнено) на протяжении всего срока эксплуатации объекта.

## **Тема 8. ИНВЕСТИЦИИ В КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. Что представляют собой оборотные средства предприятия?
2. По каким критериям активы относятся к оборотным (краткосрочным) активам?
3. Что означает авансирование в оборотные средства?
4. Что включается в состав оборотных средств по материально-вещественному признаку?
5. Как классифицируются производственные оборотные фонды?
6. Что представляют собой фонды обращения?
7. Как подразделяются оборотные средства по источникам формирования и финансирования?
8. Как классифицируются оборотные средства по принципам организации и планирования?
9. Как классифицируются оборотные средства по степени ликвидности?

10. Какую характеристику можно привести для понятия «агрессивная стратегия финансирования оборотного капитала предприятия»?

11. Каковы характерные черты умеренной и консервативной стратегии?

12. В чем заключается экономическое содержание нормирования оборотных средств?

13. Каковы цель и значение нормирования для предприятия?

14. Каковы последствия недостатка и излишка оборотных средств на предприятии?

15. Что характеризуют норма и норматив оборотных средств?

16. Как рассчитывается норма запаса и норматив оборотных средств?

17. В чем заключается метод коэффициентов в нормировании оборотных средств?

18. Как рассчитать норматив оборотных средств статистико-аналитическим методом?

19. В чем заключается сущность нормирования оборотных средств методом прямого счета?

20. Какие показатели эффективности использования оборотных средств можно выделить?

21. Что характеризует каждый показатель эффективности использования оборотных средств?

22. Как рассчитываются показатели эффективности использования оборотных средств?

23. Что понимают под организацией управления оборотными активами?

24. В чем заключается сущность маневрирования оборотными активами?

25. Каковы источники финансирования недостатка оборотных средств?

26. Что понимается под абсолютным и относительным высвобождением оборотных средств?

### ***Основные сведения***

*Оборотные средства предприятия* – это авансированная в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов.

Оборотные средства обеспечивают текущую деятельность предприятий, ее непрерывность. Они авансируются в различные виды те-

кущих затрат предприятия. Цель авансирования – создание необходимых текущих запасов сырья, незавершенного производства, готовой продукции и условий ее реализации.

Обслуживая кругооборот производственных фондов ( $D - T...П...T1 - D1$ ), оборотные средства ( $D$ ) принимают различные функциональные формы: материальную ( $T$ ), производительную ( $П$ ), товарную ( $T1$ ), возвращаясь после окончания каждого производственного цикла к своей исходной денежной ( $D1$ ) форме. Кругооборот оборотного капитала охватывает три стадии: заготовительную (закупки), производственную и сбытовую (реализация).

Состав оборотных средств предприятия показывает, из каких частей и отдельных элементов они состоят (рисунок 2).

Оборотные производственные фонды (сфера производства)		Фонды обращения (сфера обращения)			
Оборотные средства в производственных запасах: сырье; основные материалы покупные полуфаб- рикаты  вспомогательные ма- териалы топливо энергия тара запасные части	Оборотные средства в производстве: незавершенное производство	Готовая продукция		Денежные средства, расчеты: денежные средства в кассе	
	полуфабрикаты собственного про- изводства	на складе	отгру- женная	денежные средства на счетах	
	расходы будущих периодов			средства в расчетах	
				дебиторская задол- женность отгру- женная	
	Нормируемые оборотные средства			Ненормируемые оборотные средства	

Рисунок 2 – Состав оборотных средств предприятия

*Оборотные фонды* – это часть производственных фондов, которые целиком потребляются в процессе одного кругооборота и полностью переносят свою стоимость на изготавливаемый продукт. По натурально-вещественному составу они представляют собой предметы труда.

Исходя из участия в производстве, оборотные производственные фонды подразделяются:

- на средства в производственных запасах;
- средства в производственном процессе.

Единственный невещественный элемент оборотных производственных фондов – расходы будущих периодов. Они включают затраты на подготовку и освоение новой продукции и новых технологий, которые производятся в данном году, но относятся на продукцию будущего года.

Фонды обращения – это часть оборотных средств, обслуживающих процесс обращения. Состав фондов обращения неоднороден. Основную его часть составляет готовая продукция, которая подразделяется на готовую продукцию на складе предприятия и товары отгруженные. Моментом перехода готовой продукции на склад предприятия завершается процесс производства продукции. А продукция и товары, отгруженные потребителю, находятся уже в сфере обращения и отражают процесс реализации.

Отгруженные товары можно рассматривать как товары, срок оплаты которых не наступил и те, срок оплаты которых просрочен.

Эти две группы отгруженных товаров являются отрицательными при оценке результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия, поскольку они возникают как следствие нарушения расчетной и договорной дисциплины и связаны с отсутствием средств у покупателя или нарушением ассортимента, а также выявлением брака.

Другая составная часть фондов обращения – денежные средства и дебиторская задолженность.

Денежные средства могут находиться:

- в финансовых инструментах, т. е. на счетах в кредитно-банковских учреждениях, ценных бумагах и выставленных аккредитивах;
- в кассе предприятия и расчетах (почтовых переводах и прочих расчетах, таких, как недостачи, потери, перерасходы).

Грамотное управление денежными средствами, ведущее к росту платежеспособности предприятия и получению дополнительного дохода, – важнейшая задача финансовой работы. Управление денежными средствами включает определение времени обращения денежных средств и их оптимального уровня, анализ денежных потоков и их прогнозирование.

Дебиторская задолженность включает задолженность подотчетных лиц, покупателей по истечению срока оплаты, налоговых органов при переплате налогов и других обязательных платежей, вносимых в виде аванса, а также дебиторов по претензиям и спорным долгам. Дебиторская задолженность всегда отвлекает средства из оборота, что означает их неэффективное использование и ведет к напряженному финансовому состоянию предприятия.

Оборотные средства классифицируются также по степени их ликвидности и финансового риска. Задача такой классификации заключается в выявлении тех оборотных активов, возможность реализации которых представляется маловероятной.

Классификация оборотных средств по степени ликвидности следующая:

- Наиболее ликвидные – денежные средства (касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства) и краткосрочные финансовые вложения.

- Быстрореализуемые – товары отгруженные, а также дебиторская задолженность по товарам (услугам, работам), векселям полученным, с дочерними предприятиями, бюджетом, персоналом, прочими дебиторами, а также прочие оборотные активы.

- Медленно реализуемые – запасы.

Ликвидность оборотных активов – главный фактор, определяющий степень риска вложений капитала в оборотные средства. Накопленные оценки реализуемости тех или иных видов оборотных средств за длительный период времени позволяют определить вероятность риска вложений в эти активы.

Источниками формирования оборотных средств выступают:

- Собственные средства – уставный, добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль и целевое финансирование.

- Заемные средства – долгосрочные кредиты и долгосрочные займы, краткосрочные кредиты банков, кредиты банков для работников, краткосрочные займы, коммерческие кредиты, а также инвестиционный налоговый кредит.

- Дополнительно привлеченные средства – кредиторская задолженность поставщикам, подрядчикам, задолженность по заработной плате, страхованию, бюджету, а также резервы предстоящих расходов и платежей, резервы по сомнительным долгам, прочие краткосрочные обязательства, благотворительные и прочие поступления.

Ритмичность и слаженность работы предприятия во многом зависит от его обеспеченности оборотными средствами. Избыток оборотных средств приводит к бездействию капитала, омертвлению ресурсов и неэффективному их использованию. Недостаток оборотных средств тормозит ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия.

От наличия у предприятия собственного оборотного капитала и эффективности его использования во многом зависит финансовое состояние предприятия – платежеспособность, ликвидность и возможность мобилизации финансовых ресурсов. Поэтому из множества

направлений повышения эффективности деятельности предприятий важную роль играет организация оборотных средств, включающая:

- определение состава и структуры оборотных средств;
- установление потребности в оборотных средствах;
- распоряжение оборотными средствами и их эффективное использование.

Учет перечисленных факторов для определения и поддержания на оптимальном уровне объема и структуры оборотных средств является важнейшей целью управления оборотным капиталом.

Потребность предприятия в оборотных средствах зависит от следующих факторов:

- объема производства и реализации;
- вида бизнеса;
- масштаба деятельности;
- длительности производственного цикла;
- структуры капитала предприятия;
- учетной политики и системы расчетов;
- условий и практики кредитования;
- уровня материально-технического снабжения.

Точный расчет потребности предприятия в оборотных средствах следует вести из расчета времени пребывания оборотных средств в сфере производства обращения, из которых складывается общее время оборота оборотных средств, являющееся важной характеристикой эффективности использования оборотных средств.

Определение потребности предприятий в собственных оборотных средствах осуществляется в процессе нормирования, т. е. определения норматива оборотных средств. Цель нормирования – определение оптимального размера оборотных средств предприятия, вовлекаемых на определенный срок в сферу обращения.

Потребность в собственных средствах для каждого предприятия определяется при составлении финансового плана. Нормирование оборотных средств осуществляется в денежном выражении. К нормируемым оборотным средствам относятся, как правило, все производственные оборотные фонды, а также часть фондов обращения, которая находится в виде остатков готовой продукции на складе предприятия.

К ненормируемым оборотным средствам относят остальные элементы фондов обращения, т. е. отправленная потребителям, но не оплаченная продукция и все виды денежных средств и расчетов. Отсутствие норм не означает, что размеры этих элементов оборотных средств могут изменяться произвольно и что за ними отсутствуют

контроль.

В процессе нормирования устанавливаются частные и совокупные нормативы.

Процесс нормирования состоит из нескольких последовательных этапов.

На первом этапе разрабатываются нормы запаса по каждому элементу нормируемых оборотных средств.

*Норма* – это относительная величина, соответствующая объему запаса каждого элемента оборотных средств. Норма устанавливается в днях запаса и означает длительность периода обеспечения данным видом материальных ценностей. Норма запаса может устанавливаться в процентах, и денежном выражении к определенной базе.

Исходя из норм запаса и расходов товарно-материальных ценностей определяется сумма оборотных средств, необходимая для создания нормируемых запасов по каждому виду оборотных средств. Затем путем сложения частных нормативов рассчитывается совокупный норматив.

Норматив оборотных средств представляет собой денежное выражение планируемого запаса товарно-материальных ценностей, минимально необходимых для нормальной хозяйственной деятельности предприятия.

Применяются такие методы нормирования оборотных средств, как метод прямого счета, аналитический и коэффициентный методы.

Метод прямого счета заключается в том, что сначала определяется величина авансируемых оборотных средств в каждый элемент, затем их суммированием определяется общая сумма нормативов, что является довольно трудоемким, но позволяет сделать наиболее точные расчеты частных и совокупных нормативов.

Аналитический метод применяется, когда в планируемом периоде не предусмотрено существенных изменений в условиях работы предприятия по сравнению с предшествующим. Расчет норматива осуществляется укрупнено, при этом учитывается соотношение между темпами роста объема производства и размера нормируемых оборотных средств в предшествующем периоде.

При коэффициентном методе новый норматив определяется на базе старого путем внесения в него изменений с учетом производства, снабжения, реализации продукции, товаров (работ, услуг).

Норматив оборотных средств, авансируемых в сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты, определяются по формуле

$$H = P \cdot D,$$

где  $H$  – норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов;

$P$  – среднесуточный расход сырья, материалов, покупных полуфабрикатов;

$D$  – норма запаса в днях.

Обеспеченность предприятия оборотными средствами должна быть не только достаточной по их величине в активе баланса, но и благоприятной по структуре и надежной по источникам финансирования.

Показателями эффективности использования оборотных средств предприятия являются:

- рентабельность оборотных средств (прибыль от реализации продукции или иного финансового результата, деленная на величину оборотного капитала);
- длительность одного оборота (оборачиваемость оборотного капитала) в днях – оборотный капитал, деленный на однодневный оборот, определяемый как отношение объема реализации к длительности периода в днях; длительность периода делят на количество оборотов);
- количество оборотов (скорость оборота) оборотных средств за определенный период времени, т. е. прямой коэффициент оборачиваемости (объем реализованной продукции, деленный на оборотный капитал);
- обратный коэффициент оборачиваемости (коэффициент загрузки оборотных средств) – это отношение оборотного капитала к объему реализованной продукции и др.

Показатели оборачиваемости могут быть исчислены по всем оборотным средствам и по отдельным их элементам, таким как производственные запасы (затраты на производство разделить на среднюю величину запасов); незавершенное производство – отношение поступивших на склад товаров к среднегодовому объему незавершенного производства; готовая и реализованная продукция – это отгруженная или реализованная продукция, деленная на среднюю величину готовой продукции; средства в расчетах – это выручка к средней дебиторской задолженности и др.

Предприятия располагают внутренними резервами повышения эффективности использования оборотных средств за счет:

- рациональной организации производственных запасов (ресурсо-



сбережения, оптимального нормирования, использования прямых долгосрочных хозяйственных связей);

- снижения производственных затрат;
- сокращения длительности производственного цикла и цикла выполнения заказа;
- эффективной организации обращения (совершенствования системы расчетов, рациональной организации распределения продукции и ее сбыта, приближения потребителей продукции к ее изготовителям и т. д.).

## **Тема 9. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### ***Вопросы для самоподготовки***

1. В чем заключается сущность финансового состояния предприятия?
2. Какие группы показателей анализируются для оценки финансового состояния организации?
3. Какие факторы оказывают влияние на финансовое состояние предприятия?
4. Какова основная цель анализа финансового состояния предприятия?
5. В чем состоит значение оценки и анализа финансового состояния предприятия?
6. Что относится к объектам финансового анализа?
7. По каким признакам можно классифицировать финансовый анализ?
8. В чем состоит экспресс-метод и детализированный анализ финансового состояния?
9. Каковы методы анализа финансового состояния?
10. Что включают в себя последовательные этапы анализа финансового состояния предприятия?
11. Что является информационным обеспечением анализа финансового состояния предприятия?
12. Что представляет собой анализ изменений в составе и структуре баланса предприятия?
13. Что означают изменения в составе долгосрочных и краткосрочных активов?
14. О чем свидетельствуют изменения в динамике и структуре собственного и заемного капиталов?
15. В чем состоит значение проведения оценки состояния деби-

торской задолженности?

16. Что понимают под платежеспособностью предприятия?

17. Каковы признаки платежеспособности предприятия?

18. Каковы причины возникновения неплатежеспособности?

19. Какие компоненты включает понятие «ликвидность предприятия»?

20. Что является важным фактором достижения финансовой устойчивости предприятия?

21. Какие финансовые коэффициенты исследуются в ходе анализа финансовой устойчивости?

22. В чем заключается экономическое содержание финансовых коэффициентов?

23. Каковы нормативные значения финансовых коэффициентов?

24. Каковы последствия финансовой неустойчивости предприятия?

25. В чем проявляется взаимосвязь анализа финансовой устойчивости с вероятностью банкротства?

26. Какие первые признаки и причины банкротства предприятия?

27. Каковы способы восстановления устойчивого финансового состояния предприятия?

### ***Основные сведения***

*Финансовый анализ* – часть полного анализа хозяйственной деятельности. Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета на предприятиях на финансовый и управленческий учет.

*Цель финансового анализа* – получение наибольшего числа ключевых параметров, представляющих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений активов и пассивов, расчетов с дебиторами и кредиторами и определением наиболее эффективных путей достижения прибыльности.

*Объект финансового анализа* – финансовая информация (отчетность), которая должна отвечать требованиям достоверности и открытости, понятности, полезности и значимости, полноты, последовательности, сравнимости, осматрительности, нейтральности и др. Хотя финансовые отчеты освещают события, имевшие место в прошлом, их данные необходимы для составления планов и прогнозов на будущее. Изучение таких данных помогает установить недостатки в

работе предприятия в целом и в отдельных секторах его деятельности, а также выявить резервы совершенствования управления производственными, коммерческими и финансовыми операциями.

Субъектами анализа выступают группы заинтересованных в деятельности предприятия пользователей информации. Их можно разделить на внутренних (управленческий персонал предприятия) и внешних (всех остальных) пользователей информации.

Также субъектов финансового анализа можно разделить следующим образом:

- собственники, заимодавцы, поставщики, клиенты, налоговые органы, персонал предприятия, руководство, интерпретирующие ее исходя из своих интересов;
- аудиторские формы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы, которые должны защищать интересы первой группы пользователей отчетности.

Методики финансового анализа включают три взаимосвязанных блока:

- анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
- анализ финансового состояния предприятия;
- анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Практика финансового анализа выработала основные правила чтения (анализа) финансовых отчетов, основанных на дедуктивном (от общего к частному) методе:

- горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
- трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов; с помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ;
- анализ относительных показателей – расчет отношений данных отчетности, определение взаимосвязей показателей;
- сравнительный анализ – внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям предприятия, подразделений, цехов, межхозяйственный анализ показателей предприятия с показателями конкурентов, среднеотраслевыми и средними

общэкономическими данными;

- факторный анализ – анализ отдельных факторов (причин) на результативный показатель, который может быть как прямым, т. е. раздробленным (синтез, когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель).

Количественные методы финансового анализа подразделяются:

- на статистические – наблюдение, абсолютные и относительные показатели (коэффициенты), расчеты средних величин, ряды динамики, сводка и группировка экономических показателей по определенным признакам, сравнение, индексы, детализация, графические методы;

- бухгалтерские – метод двойной записи, бухгалтерский баланс и т. д.;

- экономико-математические – методы элементарной математики, математического анализа (дифференцирование, интегрирование), математической статистики, экономические методы, методы математического программирования (оптимизация, линейное, нелинейное и квадратичное программирование).

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых ресурсов. В рыночной экономике финансовое состояние предприятия отражает конечные результаты его деятельности, которые интересуют не только работников предприятия, но и его партнеров, государственные финансовые, налоговые и другие органы.

Анализ финансового состояния предприятия считается заключительным этапом процесса бухгалтерского учета. На основании анализа финансового состояния предприятия дается оценка принятых управленческих решений и анализ полученных результатов, а также формируется финансовая стратегия предприятия и вырабатываются меры по ее реализации.

Финансовое состояние предприятия – это комплексное понятие, которое определяется целой совокупностью производственно-хозяйственных факторов и характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия.

Источником информации для проведения анализа финансового состояния предприятия является финансовая (годовая бухгалтерская) отчетность предприятия. Основным источником аналитической информации – это баланс предприятия. Для проведения анализа необходим баланс-нетто, который представляет реальную стоимость имущества

и источников средств предприятия.

Для проведения анализа финансового состояния предприятия необходимо перейти от аналитического баланса-нетто к агрегированному балансу-нетто. Статьи агрегированного баланса представляют собой итоговые данные по разделам баланса и некоторым наиболее важным группам статей внутри разделов аналитического баланса.

Анализ финансового состояния за отчетный период в зависимости от целей анализа может включать последовательность осуществления разных схем видов анализа (рисунок 3).

Вариант 1	Вариант 2
1. Предварительная (общая) оценка финансового состояния предприятия и его финансовых показателей	1. Проверка показателей бухгалтерского отчета по формальным и качественным признакам
2. Анализ финансовой устойчивости предприятия	2. Предварительный анализ финансового положения на основе общих показателей аналитического баланса-нетто (экономическое чтение финансовой отчетности)
3. Анализ кредитоспособности и ликвидности предприятия	3. Анализ изменений имущественного положения предприятия (предварительный анализ финансового положения и его изменения)
4. Анализ финансовых результатов	4. Анализ финансовой устойчивости
5. Анализ использования оборотных средств	5. Анализ ликвидности баланса
6. Оценка потенциального банкротства предприятия	6. Анализ финансовых результатов
	7. Анализ тенденций изменения финансового состояния предприятия (анализ финансовых коэффициентов)

Рисунок 3 – Схемы анализа

Оценка финансового состояния предприятия проводится на основе данных стандартных балансовых отчетов, расшифровки дебиторской и кредиторской задолженностей на каждую рассматриваемую отчетную дату, справки о ежемесячных оборотах по погашению задолженности предприятия, аудиторских заключений и т. д.

От целей анализа зависит выбор относительных показателей (коэффициентов), которые объединены в следующие группы:

- показатели ликвидности (общей (текущей), срочной, абсолютной и др.);
- показатели финансовой устойчивости (платежеспособности) или структуры капитала (коэффициенты собственности, финансовой зависимости);

- показатели рентабельности или интенсивности использования ресурсов (рентабельность активов (капитала), реализации (продаж), продукции, собственного капитала и др.);

- показатели деловой активности (оборачиваемость активов, оборотных средств, запасов, кредиторской и дебиторской задолженности, собственного капитала и др.);

- показатели рыночной активности (прибыльность одной акции, балансовая стоимость одной акции, норма дивиденда на одну акцию и др.).

После определения финансового состояния предприятия важной задачей является исследование показателей его финансовой устойчивости.

Предприятие считается финансово устойчивым, если состояние его счетов гарантирует постоянную платежеспособность. В зависимости от наличия источников формирования запасов и затрат различают абсолютную, нормальную, предкризисную и кризисную финансовую устойчивость.

Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и задается следующими условиями:

$$Eз < Cос + Kк,$$

где  $Eз$  – запасы и затраты;

$Cос$  – собственные оборотные средства;

$Kк$  – краткосрочные кредиты и заемные средства;

$Co$  – источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и др.).

*Нормальная устойчивость* финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность, выражается равенством

$$Eз = Cос + Kк.$$

*Неустойчивое финансовое состояние*, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств.

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

*Кризисное финансовое состояние*, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$Eз > = Cос + Kк.$$

Финансовая устойчивость предприятия может быть восстановлена за счет сокращения запасов и затрат.

Платежеспособность предприятия определяется его возможностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Она влияет на формы и условия коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредита и условия его предоставления.

Предприятие считается платежеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим предприятиям) и активные расчеты (расчеты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы, краткосрочную задолженность).

Платежеспособность рассчитывается как отношение мобильных средств предприятия к его текущим обязательствам. Чем выше этот показатель, тем быстрее предприятие может выполнить предъявляемые требования. Уменьшение объема ликвидных активов, равно как и увеличение доли ненадежной задолженности предприятия, снижает его платежеспособность, уровень которой в значимой мере определяется состоянием оборотных средств.

Платежеспособность предприятия в области долговых обязательств выражает ликвидность его баланса, т. е. способность покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность активов – величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В настоящее время в практической деятельности организаций в качестве показателей для оценки их платежеспособности использу-

ются следующие коэффициенты:

- Коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность субъекта хозяйствования собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Определяется как отношение стоимости краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам субъекта хозяйствования.

Коэффициент текущей ликвидности ( $K_1$ ) рассчитывается как отношение итога раздела II бухгалтерского баланса к итогу раздела V бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$\hat{E}_1 = \frac{\hat{E}\hat{A}}{\hat{E}\hat{I}},$$

где  $KA$  – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса);  
 $KO$  – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

- Коэффициент обеспеченности оборотными средствами, характеризующий наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяется как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом стоимости долгосрочных активов к стоимости краткосрочных активов.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_2$ ) рассчитывается как отношение суммы итога раздела III бухгалтерского баланса и итога IV бухгалтерского баланса за вычетом итога раздела I бухгалтерского баланса к тогу раздела II бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$\hat{E}_2 = \frac{\tilde{N}\hat{E} + \ddot{A}\hat{I} - \ddot{A}\hat{A}}{\hat{E}\hat{A}},$$

где  $CK$  – собственный капитал (стока 490 бухгалтерского баланса);  
 $ДО$  – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);  
 $ДА$  – долгосрочные активы (строка 190 бухгалтерского баланса);  
 $КА$  – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса).

- Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, характеризующий способность субъекта хозяйствования рассчи-



тывается по своим финансовым обязательствам после реализации активов. Определяется как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств субъекта хозяйствования к общей стоимости активов.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами ( $K_3$ ) рассчитывается как отношение суммы итогов разделов IV и V бухгалтерского баланса к итогу бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$\hat{E}_3 = \frac{\hat{E}\hat{I} + \hat{A}\hat{I}}{\hat{E}\hat{A}},$$

где  $KO$  – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса);

$ДО$  – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);

$ИБ$  – итог бухгалтерского баланса (строка 300).

Критерием признания субъекта хозяйствования платежеспособным является наличие коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значение более нормативных значений коэффициентов или равные им.

Критерием признания субъекта хозяйствования неплатежеспособным является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значение менее приведенных в нормативных значениях коэффициентов.

Критерием неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер, является неплатежеспособность субъекта хозяйствования в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

Критерием неплатежеспособности субъекта хозяйствования в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, и наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, превышающего нормативные значения коэффициентов.

## **СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

**Государственные финансы** : учеб. пособие для вузов / Г. К. Мультап [и др.] ; под общ. ред. Г. К. Мультап. – Минск : БГЭУ, 2005. – 166 с.

**Попов, Е. М.** Финансы предприятий : учеб. / Е. М. Попов. – Минск : Выш. шк., 2005. – 573 с.

**Рынок** ценных бумаг Республики Беларусь и тенденции его развития / В. А. Котова [и др.] ; под общ. ред. В. М. Шухно. – Минск : РИВШ БГУ, 2001. – 344 с.

**Теория** финансов : учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под общ. ред. Н. Е. Заяц, М. К. Фисенко. – Минск : БГЭУ, 2005. – 351 с.

**Финансы** и кредит : учеб. пособие / Л. Г. Колпина [и др.] ; под общ. ред. М. И. Плотницкого. – Минск : Кн. Дом, 2005. – 336 с.

**Финансы** и финансовый рынок : учеб. пособие для вузов / О. А. Пузанкевич [и др.] ; под общ. ред. О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2010. – 313 с.

**Финансы** предприятий : учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под общ. ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. – Минск : Выш. шк., 2005. – 528 с.

**Ханкевич, Л. А.** Финансы : практ. пособие / Л. А. Ханкевич. – Минск : Молодежное, 2003. – 136 с.

## **Дополнительная литература**

**Аносов, В.** Об особенностях управления прибылью / В. Аносов // Финансы, учет, аудит. – 2010. – № 7. – С. 32–34.

**Бабич, А. И.** Финансы : учеб. для вузов / А. И. Бабич, Л. Н. Павлова. – М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. – 760 с.

**Балабанов, А. И.** Финансы : учеб. пособие / А. И. Балабанов, И. Г. Балабанов. – СПб : Питер, 2000. – 192 с.

**Банковский** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 3 окт. 2000г. : одобр. Советом Респ. Беларусь 12 окт. 2000 г. (в ред. от 14 июня 2010 г. № 132-З) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Бондарь, Т.** Как улучшить методику оценки финансового состояния организации / Т. Бондарь // Финанс. директор. – 2010. – № 2. – С. 34–36.

**Бюджетный** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 17 июня 2008 г. : одобр. Советом Респ. Беларусь 28 июня 2008 г. (в ред. от 13 дек. 2011 г. № 325-З) //

КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Гаврилова, А. Н.** Финансы организаций (предприятий) : учеб. / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – М. : КноРус, 2007. – 608 с.

**Загородников, С. В.** Финансы и кредит : учеб. пособие / С. В. Загородников. – М. : Олига-Л, 2008. – 288 с.

**Зарянова, Т. В.** Трансформация методов финансово-хозяйственного контроля в условиях реформирования экономики / Т. В. Зарянова, О. Е. Терехова // Экон. анализ: теория и практика. – 2007. – № 9. – С. 28–37, № 10. – С. 24–32.

**Захорошко, С.** Совершенствование кредитной политики коммерческих банков / С. Захорошко // Вестн. Ассоц. бел. банков. – 2008. – № 31. – С. 10–16.

**Ивасенко, А. Г.** Рынок ценных бумаг: инструменты и механизмы функционирования : учеб. пособие / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова, В. А. Павленко. – М. : КноРус, 2007. – 272 с.

**Инвестиционный кодекс Республики Беларусь** : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 30 мая 2001 г. : одобр. Советом Республики 8 мая 2001 г. (в ред. от 9 нояб. 2009 г. № 53-3) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Инструкция о порядке аттестации специалистов рынка ценных бумаг в Республике Беларусь** : утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь от 16 дек. 2005 г. № 09/П (в ред. от 18 мая 2009 г. № 67) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Инструкция о порядке выпуска и государственной регистрации ценных бумаг** : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 12 сент. 2006 г. № 112 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Инструкция о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов** : утв. постановлением М-ва экономики, М-ва финансов, М-ва архитектуры и строительства Респ. Беларусь от 27 февр. 2009 г. № 37/118/6 // Гл. бухгалтер. – 2009. – 24 с.

**Инструкция о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата** : утв. постановлением Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 28 дек. 2006 г. № 223 // Нац. экон. газ. – 2007. – № 9. – С. 5–7 (Информбанк).

**Инструкция** о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : утв. постановлением М-ва финансов и М-ва экономики Респ. Беларусь от 27 дек. 2011 г. № 140/206 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Инструкция** о проведении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г. № 1672 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Инструкция** по бухгалтерскому учету доходов и расходов : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 30 сент. 2011 г. № 102 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Инструкция** по депозитарному учету прав на акции и облигации : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 25 дек. 2007 г. № 8/16771 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Ковалев, В. В.** Курс финансового менеджмента : учеб. / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2009. – 480 с.

**Ковалев, В. В.** Финансы организаций (предприятия) : учеб. / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. – М. : Велби, 2007. – 352 с.

**Кодекс** Республики Беларусь об административных правонарушениях : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 17 дек. 2002 г. : одобр. Советом Нац. собр. Респ. Беларусь 2 апр. 2003 г. (в ред. от 13 дек. 2011 г. № 325-3) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Козырев, С.** Использование чистой прибыли / С. Козырев // Налоги и бухгалт. учет. – 2010. – № 1. – С. 64–70.

**Левкович, А. О.** Принятие финансовых решений: теория и практика / О. А. Левкович, А. М. Кунявский, Д. А. Лапченко ; под ред. А. О. Левковича. – Минск : Изд-во Гревцова, 2007. – 376 с.

**Лихачева, О. Н.** Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учеб. пособие / О. Н. Лихачева, С. А. Щуков ; под ред. И. Я. Лукасевича. – М. : Вузов. учеб., 2008. – 288 с.

**Лялин, В. А.** Рынок ценных бумаг : учеб. для вузов / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. – М. : Велби, 2008. – 384 с.

**Маманович, П. А.** Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / П. А. Мамелович. – Минск : Соверем. шк., 2006. – 320 с.

**Методические** рекомендации по бюджетированию денежных потоков на предприятиях потребительской кооперации / авт.-сост. Т. Ф. Герцева // Белкоопсоюз. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2008. – 92 с.

**Налоги** и налогообложения : учеб. для вузов / Н. Е. Заяц [и др.] ; под общ. ред. Н. Е. Заяц. – Минск : Выш. шк., 2005. – 302 с.

**Налоговый** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 15 нояб. 2002 г. : одобр. Советом Респ. 28 дек. 2002 г. (в ред. от 30 дек. 2011 г. № 330-3) // Консультант-Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Никулина, Н. Н.** Страхование. Теория и практика : учеб. пособие / Н. Н. Никулина, С. В. Березина. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 511 с.

**Новоселов, А.** Страховой рынок в системе финансовых отношений : теоретические и практические аспекты / А. Новоселов // Фонд. рынок. – 2008. – № 1. – С. 57–62.

**О бюджетной** классификации Республики Беларусь : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь от 15 марта 2007 г. № 44 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2007. – № 95. – С. 41–117.

**О бюджетной** системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах : Закон Респ. Беларусь от 4 июня 1993 г. № 23 47-ХП (с доп. и изм.) // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2007. – № 4. – С. 24–36.

**О депозитарной** деятельности и центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь : Закон Респ. Беларусь от 9 июля 1999 г. № 280/3 (в ред. от 8 июля 2008 г. № 372-3) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**О порядке** проведения оценки соответствия возможностей соискателя лицензионного разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам лицензионным требованиям и условиям : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 30 ноября 2010 г. № 144 // Консультант-Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**О регулировании** рынка ценных бумаг : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь от 12 сент. 2006 г. № 112 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2006. – № 95. – № 8/15099.

**О Республиканском** бюджете на 2013 год : Закон Респ. Беларусь от 26 окт. 2012 г. № 432-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2013. – № 2/1328.

**О ценных** бумагах и фондовых биржах : Закон Респ. Беларусь от 12 марта 1992 г. № 15120-ХП (в ред. от 4 янв. 2010 г. № 109-3) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

**Организация** деятельности центрального банка : учеб. пособие для вузов / С. С. Ткачук [и др.] ; под общ. ред. С. С. Ткачук, О. И. Румянцевой. – Минск : БТЭУ, 2006. – 295 с.

**Основные** положения по составу затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) : утв. постановлением М-ва экономики, М-ва финансов Респ. Беларусь от 30 дек. 2008 г. № 210/161/151 // Гл. бухгалтер. – 2008. – № 8.

**Положение** о производных ценных бумагах : утв. постановлением Ком. по ценным бумагам при Совете Министров Респ. Беларусь от 4 фев. 2002 г. № 02 // Гл. бухгалтер. – 2002. – № 10. – С. 29–30.

**Почекин, В.** Финансовая безопасность предприятия. Моделирование и оценка / В. Почекин // Финансы, учет, аудит. – 2009. – № 10. – С. 31–32.

**Пузанкевич, О. А.** Основы управления финансовыми ресурсами предприятия / О. А. Пузанкевич // Вестн. Бел. гос. экон. ун-та. – 2010. № 1. – С. 102 – 107.

**Рынок** ценных бумаг : учеб. / под ред. Е. Ф. Жукова. – М. : ЮНИТИ, 2007. – 463 с.

**Рынок** ценных бумаг Республики Беларусь и тенденции его развития / В. А. Котова [и др.] ; под общ. ред. В. М. Шухно, А. Ю. Семёнова. – Минск : РИВШ БГУ, 2001. – 344 с.

**Савицкая, Г. В.** Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 384 с.

**Сверж, А.** Страховой рынок Республики Беларусь: перспективы в развитии / А. Сверж // Банк. вестн. – 2008. – № 22. – С. 25–31.

**Свод** правил корпоративного поведения : приказ М-ва финансов Респ. Беларусь от 18 авг. 2007 г. № 293 // Фонд. рынок. – 2007. – № 8. – С. 11–55.

**Селиванова, Т. С.** Ценные бумаги: теория, задачи с решениями, учебные ситуации, тесты : учеб. пособие / Т. С. Селиванова. – М. : Дашков и К°, 2007. – 352 с.

**Семашко, С. О.** О некоторых проблемах активизации рынка ценных бумаг / С. О. Семашко // Фонд. рынок. – 2008. – № 6. – С. 2–4.

**Семенов, А.** Когда начнется движение «свободных» акций / А. Семенов // Фонд. рынок. – 2008. – № 5. – С. 17–19.

**Семенов, А.** Что необходимо знать об акциях / А. Семенов // Фонд. рынок. – 2008. – № 7. – С. 35–42.

**Семенов, А.** Что необходимо знать об облигациях / А. Семенов // Фонд. рынок. – 2008. – № 8. – С. 34–42.

**Сорокина, Т. В.** Государственный бюджет : учеб. пособие для вузов / Т. В. Сорокина. – Минск : БТЭУ, 2003. – 289 с.

**Суэтин, А. А.** Международный финансовый рынок : учеб. пособие для вузов / А. А. Суэтин. – М. : КНОРУС, 2004. – 224 с.

**Управление финансами предприятия** : справочно-практич. пособие / Т. И. Вуколова [и др.]. – Минск : Мисанта, 2005. – 249 с.

**Федоров, А. В.** Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами : пособие для студентов / А. В. Федоров. – СПб. : Питер, 2008. – 240 с.

**Финансовый менеджмент. Практикум** : учеб. пособие / Л. А. Бурмистрова [и др.] ; под ред. Н. Ф. Самсонова. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2000. – 269 с.

**Финансы** : учеб. / под ред. В. П. Литовченко. – М. : Дашков и К°, 2007. – 588 с.

**Финансы и кредит** : учеб. пособие / под ред. Г. Н. Романовского. – М. : Высш. обр., 2007. – 575 с.

**Финансы и финансовый рынок** : практикум для студентов специальности / ав.-сост. : И. Н. Новикова, Е. Н. Касец. – Гомель : Бел. торгово-экон. потребит. кооп., 2007. – 68 с.

**Финансы предприятий** : учеб. / Л. Г. Колпина, Т. Н. Кондратьева, А. А. Лонко ; под ред. Н. Ф. Самсонова. – М. : ИНФРА-М, 2004. – 302 с.

**Финансы Республики Беларусь** : стат. сб. – Минск : Нац. стат. ком. Респ. Беларусь. 2010. – 612 с.

**Фисенко, М. К.** Финансовая система Беларуси : учеб. пособие / М. К. Фисенко. – Минск : Соврем. шк., 2008. – 184 с.

**Фридкин, Л.** Бумажные инвестиции и перспективы их применения / Л. Фридкин // Экон. газ. – 2008. – № 9. – С. 21.

**Шидловская, М. С.** Финансовый контроль и аудит : учеб. пособие для вузов / М. С. Шидловская. – Минск : Выш. шк., 2001. – 459 с.

**Шитникова, И. В.** Экономическая оценка имущества предприятия : учеб. пособие / И. В. Шитникова. – М. : Универсум Паблишинг, 2005. – 272 с.

**Шуляк, П. Н.** Финансы : учеб. пособие / П. Н. Шуляк, Н. П. Белотелова. – М. : Дашков и К°, 2007. – 606 с.

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

### *Приложение А*

### **БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС** **на \_\_\_\_\_ 20\_\_ года**

Организация \_\_\_\_\_  
Учетный номер плательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_  
Организационно-правовая форма \_\_\_\_\_  
Орган управления \_\_\_\_\_  
Единица измерения \_\_\_\_\_  
Адрес \_\_\_\_\_

Дата утверждения \_\_\_\_\_  
Дата отправки \_\_\_\_\_  
Дата принятия \_\_\_\_\_

Активы	Код строки	На _____ 20__ г.	На 31 декабря 20__ г.
<b>I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	110		
Нематериальные активы	120		
Доходные вложения в материальные активы	130		
В том числе:			
инвестиционная недвижимость	131		
предметы финансовой аренды (лизинга)	132		
прочие доходные вложения в материальные активы	133		
Вложения в долгосрочные активы	140		
Долгосрочные финансовые вложения	150		
Отложенные налоговые активы	160		
Долгосрочная дебиторская задолженность	170		
Прочие долгосрочные активы	180		
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>		



II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210		
В том числе:			
материалы	211		
животные на выращивании и откорме	212		
незавершенное производство	213		
Активы	Код строки	На _____ 20__ г.	На 31 декабря 20__ г.
готовая продукция и товары	214		
товары отгруженные	215		
прочие запасы	216		
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220		
Расходы будущих периодов	230		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240		
Краткосрочная дебиторская задолженность	250		
Краткосрочные финансовые вложения	260		
Денежные средства и их эквиваленты	270		
Прочие краткосрочные активы	280		
ИТОГО по разделу II	290		
БАЛАНС	300		

Собственный капитал и обязательства	Код строки	На _____ 20__ г.	На 31 декабря 20__ г.
III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	410		
Неоплаченная часть уставного капитала	420		
Собственные акции (доли в уставном капитале)	430		
Резервный капитал	440		
Добавочный капитал	450		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	460		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	470		
Целевое финансирование	480		
ИТОГО по разделу III	490		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные кредиты и займы	510		
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520		

Отложенные налоговые обязательства	530		
Доходы будущих периодов	540		
Резервы предстоящих платежей	550		
Прочие долгосрочные обязательства	560		
ИТОГО по разделу IV	590		

Собственный капитал и обязательства	Код строки	На _____ 20__ г.	На 31 декабря 20__ г.
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Краткосрочные кредиты и займы	610		
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	620		
Краткосрочная кредиторская задолженность	630		
В том числе:	631		
поставщикам, подрядчикам, исполнителям			
по авансам полученным	632		
по налогам и сборам	633		
по социальному страхованию и обеспечению	634		
по оплате труда	635		
по лизинговым платежам	636		
собственнику имущества (учредителям, участникам)	637		
прочим кредиторам	638		
Обязательства, предназначенные для реализации	640		
Доходы будущих периодов	650		
Резервы предстоящих платежей	660		
Прочие краткосрочные обязательства	670		
ИТОГО по разделу V	690		
БАЛАНС	700		

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись)

\_\_\_\_\_  
(инициалы, фамилия)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(подпись)

\_\_\_\_\_  
(инициалы, фамилия)

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.



**ОТЧЕТ**  
**о прибылях и убытках**  
за \_\_\_\_\_ 20\_\_ года

Организация \_\_\_\_\_  
Учетный номер плательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_  
Организационно-правовая форма \_\_\_\_\_  
Орган управления \_\_\_\_\_  
Единица измерения \_\_\_\_\_  
Адрес \_\_\_\_\_

Показатели	Код строки	За _____ 20__ г.	За _____ 20__ г.
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010		
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020		
Валовая прибыль (стр. 010 – стр. 020)	030		
Управленческие расходы	040		
Расходы на реализацию	050		
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (стр. 030 – стр. 040 – стр. 050)	060		
Прочие доходы по текущей деятельности	070		
Прочие расходы по текущей деятельности	080		
Прибыль (убыток) от текущей деятельности (+(-)стр. 060 + стр. 070 – стр. 080)	090		
Доходы по инвестиционной деятельности	100		
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101		
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102		
проценты к получению	103		
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104		
Расходы по инвестиционной деятельности	110		

Показатели	Код строки	За _____ 20__ г.	За _____ 20__ г.
В том числе:			
расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111		
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112		
Доходы по финансовой деятельности	120		
В том числе:			
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121		
прочие доходы по финансовой деятельности	122		
Расходы по финансовой деятельности	130		
В том числе:			
проценты к уплате	131		
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132		
прочие расходы по финансовой деятельности	133		
Иные доходы и расходы	140		
Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности (стр. 100 – стр. 110 + стр. 120 – – стр. 130 + (–) стр. 140)	150		
Прибыль (убыток) до налогообложения (+ (–) стр. 090 + (–) стр. 150)	160		
Налог на прибыль	170		
Изменение отложенных налоговых активов	180		
Изменение отложенных налоговых обязательств	190		
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	200		
Чистая прибыль (убыток) (+ (–) стр. 160 – стр. 170 + (–) + (–) стр. 180 + (–) стр. 190 – стр. 200)	210		
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230		
Совокупная прибыль (убыток) (+ (–) стр. 210 + (–) + (–) стр. 220 + (–) стр. 230)	240		
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260		

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (инициалы, фамилия)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(подпись) (инициалы, фамилия)

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## **СОДЕРЖАНИЕ**

Пояснительная записка .....	3
Тема 1. Экономическое содержание и сущность финансов .....	4
Тема 2. Финансовый рынок и механизм его функционирования .....	10
Тема 3. Содержание и принципы организации финансов предприятия .....	18
Тема 4. Денежные расходы предприятий .....	24
Тема 5. Денежные поступления предприятий .....	33
Тема 6. Капитал предприятия, его формирование и использование .....	44
Тема 7. Инвестиционная политика предприятия. Инвестиции в основной капитал и внеоборотные активы .....	50
Тема 8. Инвестиции в краткосрочные активы .....	64
Тема 9. Оценка финансового состояния предприятия .....	72
Список рекомендуемой литературы .....	81
Приложения .....	87

Учебное издание

## **ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Пособие  
для реализации содержания образовательных программ  
высшего образования I ступени**

Авторы-составители:

**Дорошко** Татьяна Витальевна  
**Холодович** Александр Адамович

Редактор О. В. Ивановская  
Технический редактор И. А. Козлова  
Компьютерная верстка И. А. Козлова

Подписано в печать 11.08.14. Формат 60 × 84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага типографская № 1. Гарнитура Таймс. Ризография.  
Усл. печ. л. 5,35. Уч.-изд. л. 5,60. Тираж 75 экз.  
Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:  
учреждение образования «Белорусский торгово-экономический  
университет потребительской кооперации».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя,  
изготовителя, распространителя печатных изданий  
№ 1/138 от 08.01.2014.  
Просп. Октября, 50, 246029, Гомель.

**БЕЛКООПСОЮЗ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

---

Кафедра финансов и кредита

# **ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Пособие  
для реализации содержания образовательных программ  
высшего образования I степени**

Гомель 2014